



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI PODNIKU

ASSESSMENT OF ECONOMIC PERFORMANCE OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Karolína Kotulánová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Karolína Kotulánová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Finanční analýza společnosti
Analýza hospodaření společnosti za r. 2012–2015
Návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit hospodářské výsledky vybrané stavební společnosti za roky 2012–2015. V rámci analýzy studentka zhodnotí finanční a výnosovou situaci. Na základě provedené analýzy navrhne doporučení k eliminaci zjištěných nedostatků, případně k udržení stávající úrovně hospodaření.

Základní literární prameny:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400--94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-2-7-3441-5.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení ekonomické výkonnosti podniku stavební společnosti XXX, s.r.o. Analyzuje vývoj společnosti v letech 2012-2015 pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě zjištěných informací jsou navržena opatření, která by měla vést ke zlepšení nebo k udržení stávající situace hospodaření.

Abstract

The bachelor's thesis focuses on economic performance evaluation of construction company XXX, s.r.o. It analyses development of the company in years 2012-2015 using financial indicators. Based on the discovered findings actions are suggested to improve or maintain the current economic situation.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatelé, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkonnost podniku

Key words

financial analysis, financial indexes, balance, statement of profits and losses, productivity of company

Bibliografická citace

KOTULÁNOVÁ, K. *Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 98 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Mária Režňáková, CSc..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala paní prof. Ing. Márii Režňákové, CSc., vedoucí bakalářské práce, za její odbornou pomoc, ochotu, rady, připomínky při zpracování této bakalářské práce. Dále děkuji pracovníkům společnosti za ochotu a poskytnutí materiálu. Ráda bych také poděkovala své rodině, přátelům, kteří mě podpořili při vytváření této práce.

OBSAH

ÚVOD	9
1 CÍLE A METODIKA PRÁCE	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Nástroj měření výkonnosti – finanční analýza.....	12
2.1.1 Předmět finanční analýzy.....	12
2.1.2 Cílové skupiny uživatelů finanční analýzy	13
2.1.3 Postup finanční analýzy	14
2.1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	14
2.1.5 Nedostatky finanční analýzy.....	16
2.1.6 Přístupy finanční analýzy.....	17
2.2 Metody finanční analýzy.....	17
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	31
3 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI.....	35
3.1 Základní údaje o společnosti.....	35
3.1.1 Zaměstnanci	37
3.1.2 Informační systém.....	38
3.1.3 Investice	38
3.1.4 Sídlo a půjčovna.....	38
3.1.5 Financování společnosti.....	39
3.1.6 Tržby a jejich skladba	39
3.1.7 Zásoby.....	40

3.1.8	Náklady a jejich skladba	40
3.1.9	Pohledávky.....	41
3.1.10	Závazky.....	41
3.1.11	Odběratelé.....	42
3.1.12	Dodavatelé	42
3.1.13	Konkurenční společnosti.....	43
3.2	Oborová analýza.....	44
3.3	Finanční analýza společnosti.....	45
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	45
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	56
3.3.4	Rozklad ROE	74
3.4	Shrnutí výsledků.....	78
4	NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	81
4.1	Traktorbagr JCB 3CX	81
4.2	Reklama.....	84
4.3	Webové stránky.....	85
4.4	Budoucnost podniku.....	87
	ZÁVĚR	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	89
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	92
	SEZNAM GRAFŮ	94
	SEZNAM OBRÁZKŮ	95
	SEZNAM TABULEK	96
	SEZNAM PŘÍLOH.....	98

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení ekonomické výkonnosti stavební společnosti, působící na trhu již více než 10 let. Současná doba je charakterizovaná rozvojem technologií a ekonomickou globalizací ve znamení nových možností. Charakteristické je propojování světových trhů, z toho důvodu je snaha národních ekonomik jednotlivých států zapojovat se do celosvětových vazeb. Objevují se stále noví aktéři, jelikož obtížnost vstupu na trh má klesající tendenci. Zvyšují se nároky na efektivní rozhodovací procesy, kdy správné definování cílové skupiny znamená udržení se v konkurenčním prostředí trhu a následnou prosperitu. V segmentu stavebnictví je neméně důležité i hledání a osvojení si nových inovativních technologií. Jedná se o odvětví, které pokrývá potřeby jednotlivce i společnosti. Podmínky segmentu stavebnictví, stejně jako i ostatní druhy podnikání, jsou ovlivňovány nejen konkurencí, ale i legislativou. Rostou tedy nároky orientovat se v současném vývoji a zároveň predikovat vývoj budoucí. Jedním z nástrojů, který v této predikci pomáhá, je finanční analýza podniku.

Posouzení výkonnosti je determinujícím faktorem obchodních i ostatních vztahů. Ukazatele odrážejí stav hospodaření, jsou podkladem pro rozhodování institucí (banky, leasingové společnosti), ostatních podnikatelských subjektů (dodavatelé, odběratelé) i jednotlivců (zákazníci, zaměstnanci).

Všechny vnitřní firemní procesy se odrazí ve finančních ukazatelích, z toho důvodu jsou finanční analýzy důležité i pro management společnosti, který přijímá rozhodnutí důležitá pro řízení.

Vzhledem ke všem výše uvedeným skutečnostem a rozmáhající se tendenci podnikání jsem se, jako autorka práce, rozhodla zaměřit na hodnocení ekonomické výkonnosti podniku.

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnotit hospodářské výsledky vybrané stavební společnosti za roky 2012-2015. V rámci analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci. Na základě provedené analýzy navrhnout doporučení k udržení stávající úrovně hospodaření.

Pro svoji práci jsem zvolila stavební společnost XXX, s. r. o., která se zabývá novou výstavbou, revitalizacemi, opravami a pronájmem stavební mechaniky.

Finanční analýza podniku bude zaměřena na hodnocení absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů, které sledují roky 2012-2015. Tyto ukazatele jsou vypočítány na základě účetních výkazů za jednotlivé období, které byly poskytnuty samotnou stavební společností.

Dílčí cíle pak budou spočívat ve:

- vypracování finanční analýzy společnosti,
- zhodnocení ekonomické situace podniku pomocí nástrojů finanční analýzy,
- navrnutí případných opatření pro zlepšení či udržení současné ekonomické situace podniku.

Teoretická část závěrečné práce obsahuje základní informace o finanční analýze. Pozornost je věnována definování pojmů finanční analýzy, metod a finančním ukazatelům, které budou dále použity.

Analytická část závěrečné práce popisuje současný stav sledované společnosti. Jsou zde uvedeny základní informace o společnosti. Pozornost je věnována výpočtům analýzy absolutních ukazatelů, kdy je prováděn rozbor vybraných položek rozvah a výkazů zisků a ztrát. Dále rozdílovým ukazatelům, zahrnujícím výpočty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Důležitým ukazatelem jsou také poměrové ukazatele, které jsou nejčastěji využívány pro hodnocení finančního zdraví společnosti. Je také uveden rozklad ROE, pro zjištění aspektů ovlivňujících rentabilitu vlastního kapitálu. Vybrané ukazatele jsou porovnány s konkurečními společnostmi, které nabízejí stejné služby.

Na základě provedených analýz jsou navržena doporučení, která zlepší, případně udrží stávající ekonomickou situaci.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce se věnuji poznatkům z teorie potřebným k pochopení problematiky, které je věnována moje bakalářská práce.

2.1 Nástroj měření výkonnosti – finanční analýza

Úspěšný ekonomický rozvoj podniku v moderních podmínkách vyžaduje účinnou finanční politiku, která je možná pouze tehdy, když je provedena finanční analýza. Chceme-li tedy efektivně řídit podnik, je důležité provádět finanční analýzu (6).

Finanční analýza je základním nástrojem a součástí každodenní práce finančního manažera. Její závěry a poznatky mu slouží pro strategické a taktické rozhodování i pro podávání zpráv vlastníkům podniku i dalším zájemcům (9, s. 20).

2.1.1 Předmět finanční analýzy

Před tím, než management podniku přijme nějaké finanční nebo investiční rozhodnutí, musí se zajímat o finanční kondici podniku. A to nejen o současný stav, ale hlavně o základní časové vývojové tendence. Dále o to, jak je na tom podnik ve srovnání se standarty oboru a ve srovnání s konkurencí (9, s. 21).

Úkolem finanční analýzy je vytvořit takovéto podklady pro efektivní činnost podniku a rozhodování. Existuje totiž vzájemná provázanost mezi rozhodováním v podniku a účetnictvím. Z pohledu finanční analýzy účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů. Ale tyto údaje jsou víceméně izolované a vztahují se jen k jednomu časovému okamžiku. Chceme-li je použít k posouzení finančního zdraví podniku, musíme je podrobit finanční analýze (2, s. 9).

Finanční analýza vznikla v USA a v jejích počátcích se jednalo o teoretické práce. Prakticky jsou finanční analýzy používány jen několik desetiletí. Byly vždy poplatné

době, ve které byly zpracovávány a jejich struktura se změnila v období, kdy se začala běžně používat výpočetní technika (2, s. 9).

V počátcích se vyčíslovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Postupem času se zjistilo, že rozvaha a výkaz zisků a ztrát dávají informace o úvěrové schopnosti podniků. V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou se postupně stala finanční analýza důležitým prvkem podnikového řízení (2, s. 9).

Z časového pohledu má finanční analýza smysl ve dvou rovinách: V té první se zaměřujeme na minulost a můžeme zhodnotit dosavadní vývoj firmy. V té druhé vytváříme podklady pro finanční plánování. A to jak pro krátkodobé plánování běžného chodu firmy, tak pro strategické plánování zaměřené na dlouhodobý rozvoj firmy (2, s. 10).

2.1.2 Cílové skupiny uživatelů finanční analýzy

Informace o stavu financí podniku jsou důležité nejen pro manažery, ale i pro řadu jiných subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatele můžeme rozdělit na uživatele externí a uživatele interní (9, s. 22).

Mezi interní uživatele řadíme manažery, odboráře a zaměstnance podniku. Mezi externí pak investory, banky a jiné věřitele, státní orgány, obchodní partnery a manažery konkurenčních podniků (9, s. 22).

Management podniku využívá informace z finanční analýzy k operativnímu a hlavně dlouhodobému řízení podniku. Analýza umožňuje sledovat, jaké jsou praktické důsledky přijatých rozhodnutí, a odhaluje silné a slabé stránky hospodaření podniku. Pojem investoři zahrnuje akcionáře a společníky, kteří do podniku vložili vlastní kapitál a chtějí jej rozmnožit. Finanční analýza jim k tomu poskytne cenné informace. Bankám poslouží finanční analýza k rozhodování, zda danému podniku poskytnout úvěr a jak velká jsou rizika. Obchodní partneři se zajímají hlavně o to, zda podnik je schopen plnit své závazky. Vlastní zaměstnanci jsou motivováni hospodářskými výsledky podniku. Konkurence sleduje především cenovou politiku, investiční aktivitu a reklamní aktivitu.

Státní orgány různé úrovně potřebují finančně účetní data ke statistickým a kontrolním účelům, jako podklady pro poskytování dotací a kvůli kontrole daňových povinností. Manažeři jiných podniků mohou pomocí finanční analýzy získat informace týkající se vlastních dodavatelů, odběratelů a také konkurence. Dále je finanční analýza důležitá pro finanční ústavy, spolupracující a konkurující firmy a pro státní orgány (1, s. 79).

2.1.3 Postup finanční analýzy

Finanční analýzu provádíme v následujících krocích:

- výběr a příprava dat, výběr vhodné metody,
- výpočty zvolenou metodou,
- posouzení výpočtů, nejprve rámcové pak podrobnější,
- rozbor výpočtů,
- navrhovaná opatření, jejich rizika a přednosti (5, s. 17).

2.1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Kvalita zpracované finanční analýzy závisí na kvalitě vstupních informací. Jejich základním zdrojem jsou účetní výkazy podniku. Tedy rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o finančních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce (3, s. 18).

Přestože vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou formu a vycházejí z konkrétních potřeb daného podniku, jejich využití vede ke zpřesnění závěrů finanční analýzy (2, s. 21).

Řadu cenných informací obsahují také dílčí zprávy vedoucích pracovníků či auditorů a firemní statistiky mapující produkci, poptávku, odbyt a zaměstnanost (3, s. 18).

Dále jsou rezebrány účetní výkazy.

Rozvaha

Základním výkazem, který nám zobrazuje celkovou finanční situaci podniku, je rozvaha. Podává obraz o stavu majetku k určitému datu, o aktivech, pasivech i o původu zdrojů. Forma údajů o aktivech a pasivech je dána zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů. Tím je zajištěna jednotnost údajů pro statistické zpracování a srovnatelnost jednotlivých subjektů. Kromě stavu majetku na konci sledovaného období se zde požadují i údaje o stavu na konci minulého období (10, s. 27).

Při rozboru rozvahy sledujeme zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv (2, s. 23).



Obr. 1: Členění rozvahy (Upraveno dle 1, s. 85)

Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz nás informuje o tvorbě zisku, tedy o výnosech a nákladech za příslušné účetní období. Vztahuje se k určitému období a obsahuje tokové údaje. Může mít vertikální nebo horizontální formu. Ve vertikální formě jsou k sobě přiřazeny náklady a výnosy z určité oblasti činnosti. V horizontální formě jsou uvedeny náklady a výnosy odděleně. Tento výkaz je možno sestavovat v plné nebo méně podrobné (zkrácené) verzi. Obsah jeho položek stanovuje zákon o účetnictví, formu si volí organizace sama (10, s. 28).

Výkaz o peněžních tocích

Informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období podává přehled o peněžních tocích (cash flow). Je využíván k hodnocení dosavadní činnosti účetní jednotky a k plánování (4, s. 241).

Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty rozumíme krátkodobý likvidní finanční majetek (4, s. 241).

Výkaz o peněžních tocích dělíme na tři základní části: Provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (2, s. 34).

Příloha účetní závěrky

Příloha podává doplňující a vysvětlující informace k výkazu zisků a ztrát a k rozvaze. Poskytuje celkový obraz o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářských výsledcích. V základní formě obsahuje obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, Dále obsahuje informace o rozvaze a přehled o peněžních tocích (9, s. 50).

2.1.5 Nedostatky finanční analýzy

Ačkoli je cílem finanční analýzy poskytnutí co nejrealističtějších údajů o situaci v daném podniku, mají její metody i určité nevýhody. Především to, že se orientuje na historické

účetní údaje. Dále zde hraje roli vliv inflace, nepeněžních faktorů a také problémy se srovnatelností údajů s ostatními podniky (2, s. 37).

2.1.6 Přístupy finanční analýzy

V ekonomii rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů: analýzu fundamentální a analýzu technickou. Oba postupy se doplňují a zpravidla se užívají společně (2, s. 41).

Fundamentální analýza zobrazuje vzájemné souvislosti mezi vnitřním ekonomickým prostředím podniku a vnějším ekonomickým i neekonomickým prostředím. Její zpracovatelé vychází jak ze zkušeností vnějších odborníků tak i zainteresovaných účastníků příslušných ekonomických procesů. Nevychází pouze z kvantitativních podkladů, zpravidla neužívá ekonomických algoritmů, důležitou roli zde hraje cit a zkušenosti zpracovatele hodnotícího jednotlivé situace a trendy (13, s. 7).

Technická analýza využívá ke kvantitativnímu zpracování dat algoritmy z matematiky a z matematické statistiky (2, s. 41).

2.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod: metody elementární a metody vyšší (10, s. 66-67).

Vyšší metody vyžadují jak hlubší teoretické i praktické ekonomické znalosti, tak znalosti z matematické statistiky. Vyžadují i kvalitní software. Nejsou proto v podnikové praxi běžně využívány. Zabývají se jimi převážně specializované firmy (2, s. 41).

Dělí se na matematicko-statistické a nestatické (10, s. 67).

Metody elementární analýzy jsou ukazatelé, se kterými pracuje finanční analýza. V první řadě to jsou položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, v druhé řadě

čísla z nich odvozená. Protože u finanční analýzy hraje velmi důležitou roli časové hledisko, je nutné rozlišovat tokové a stavové veličiny. Tokové veličiny se vztahují k určitému intervalu. Stavové veličiny se vztahují k určitému okamžiku. Dále je nutné vytvořit časové řady. Dobře vedená časová řada a hodnocení založené na této řadě dává objektivní informace o podniku. Čím je delší období, ve kterém podnik hodnotíme, a čím více budeme mít informací, tím přesnější budou naše výsledky (2, s. 41).

Elementární metody se obvykle dělí:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových a tokových ukazatelů,
- přímou analýzu poměrových (podílových) ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů (5, s. 22).

Metody elementární analýzy používají pouze základní aritmetické operace, takže vystačíme s elementární matematikou a procentním počtem. Ve většině případů tato analýza dostačuje a v praxi je hodně používaná (5, s. 16).

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele používáme jednak k analýze vývojových trendů a jednak k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů. V prvním případě hovoříme o horizontální analýze, ve druhém případě o vertikální analýze (3, s. 67).

Horizontální analýza

Horizontální analýza zpracovává data z účetních výkazů (výkaz zisku a ztráty, rozvaha). Seduje časové změny vykazovaných dat obvykle za období třech až deseti let a to jak změny absolutní, tak změny procentní. V praxi se postupuje po řádcích výkazu a z tohoto důvodu se tato analýza nazývá horizontální (13, s. 13).

Horizontální analýza odpovídá na dvě základní otázky a to o jakou hodnotu se změnila příslušná položka v čase a o kolik % nastala změna u příslušné jednotky v čase (9, s. 79).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}}{Ukazatel_{t-1}} \times 100$$

Vertikální analýza rozvahy

Cílem vertikální analýzy je stanovit, jak se procentuelně podílely jednotlivé položky výkazů na celkové bilanční sumě. Zpravidla začínáme zdroji financování a postupujeme k majetku pořízenému z těchto zdrojů. Vzhledem k tomu, že jsou výsledky v procentech, umožňuje nám tato metoda snadné porovnání s jinými podniky (2, s. 110).

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Položka aktiv}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Položka pasiv}}{\text{Celková pasiva}} \times 100$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Položka výsledovky}}{\text{Výkony}} \times 100$$

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovým ukazatelem rozumíme rozdíl dvou či více veličin. Mezi rozdílové ukazatele patří ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele zisku a všechny další ukazatele obsahující matematickou operaci rozdílu (10, s. 69).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Oběžný majetek slouží k úhradě závazků podniku. Během transformačního cyklu několikrát mění svou podobu. Jeho struktura značně ovlivňuje potřeby zdrojů financování (8, s. 34).

Aby si podnik zachoval platební schopnost, musí řídit své zdroje financování podle doby splatnosti. Důležitým předpokladem pro zachování platební schopnosti je soulad doby splatnosti a jejich použití. Toto pravidlo bývá označováno jako základní pravidlo financování a říká nám, že dlouhodobý majetek nemůže být financován krátkodobými zdroji (8, s.34).

Dodržování tohoto pravidla žádá po managementu podniku, aby si ujasnil, které složky majetku mají dlouhodobý charakter. Jsou to zejména hmotný, nehmotný a finanční majetek. Dále pak zásoby a pohledávky s delší než roční dobou vázanosti (8, s. 34).

Pokud potřebuje podnik ke své činnosti zásoby, musí je udržovat na optimální výši a k jejich financování využívat dlouhodobých zdrojů (8, s. 34).

Aktiva (majetek)		Pasiva (zdroje financování majetku)	
dlouhodobý (neoběžný) majetek stálá fixní aktiva		dlouhodobé zdroje financování (kapitál)	vlastní kapitál
Oběžný majetek	trvalá a dlouhodobá složka oběžného majetku		cizí zdroje financování (závazky, dluhy)
	Pohyblivá (sezonní) složka oběžného majetku	Krátkodobé zdroje financování	

Obr. 2: Schématické znázornění rozvahy z hlediska vázanosti majetku a splatnosti zdrojů financování (Upraveno dle 8, s. 34)

Kapitál, který je určený k financování oběžného majetku dlouhodobého charakteru, nazýváme pracovní kapitál. Jeho velikost se rovná rozdílu hodnoty dlouhodobých zdrojů financování a stálých aktiv (8, s. 34).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (VK + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Čistý pracovní kapitál představuje hodnotu dlouhodobých finančních zdrojů použitých k financování části oběžného majetku. Vypočítáme jej jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých zdrojů (8, s. 35).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Počítáme-li čistý pracovní kapitál podle uvedených vzorců, dostaneme často rozdílné výsledky. Rozdíl vzniká proto, že v případě složek ostatní aktiva a ostatní pasiva je

nutno individuálně posoudit, zda mají charakter vytvořeného zdroje nebo jsou majetkem (8, s. 35).

Hodnotu oběžného majetku lze navýšit o hodnotu ostatních aktiv. Hodnotu krátkodobých závazků lze navýšit o hodnotu ostatních pasiv (8, s. 34).

V případě, že je čistý pracovní kapitál záporný, hovoříme o nekrytém dluhu. Což znamená, že podnik není schopen splácet ihned splatné závazky a vedení podniku musí přijmout nějaké opatření. Změnit strukturu financování z hlediska splatnosti, odprodat nepotřebný majetek nebo snížit velikost dlouhodobě vázaného oběžného majetku atd. (8, s. 34).

Z předchozího plyne, že hodnoty čistého pracovního kapitálu musí být kladné. Podnik může ovšem existovat i se záporným čistým pracovním kapitálem. Je to proto, že určitá část krátkodobých závazků má trvalý charakter a neuhrazené závazky jsou také dlouhodobým zdrojem financování (8, s. 34).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítají se jako rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Jestliže zahrneme do peněžních prostředků jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Do pohotových prostředků patří i na peníze rychle přeměnitelné krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry (3, s. 84).

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = KFM - \text{Krátkodobé závazky}$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Dalším používaným ukazatelem je čistý peněžní majetek. Počítá se tak, že od oběžných aktiv odečteme zásoby a krátkodobé závazky (13, s. 38).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (OA - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jádro finanční analýzy představuje analýza, která využívá poměrových ukazatelů. Skupiny těchto ukazatelů bývají konstruovány tak, že umožňují podrobnější analýzu vždy jen jednoho aspektu finanční situace podniku (10, s. 69).

Při výpočtu poměrového ukazatele dáváme do poměru jednotlivé složky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Je možné vytvořit různé ukazatele, ale osvědčilo se několik základních ukazatelů (3, s. 84).

Jsou to ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledků hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků (2, s. 53).

Z poměrových ukazatelů vytváříme pyramidové a paralelní soustavy (7, s. 22).

V paralelním uspořádání jsou jednotlivé ukazatele rovnocenné. Vytváříme z nich bloky charakterizující určité aspekty finanční situace podniku (7, s. 22).

V pyramidovém uspořádání sledujeme pouze jeden ukazatel a stanovujeme vliv jednotlivých činitelů na vrchol pyramidy (7, s. 22).

Základní ukazatele jsou:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- provozní ukazatele (13, s. 56).

Ukazatele rentability

Rentabilitou neboli výnosností vloženého kapitálu rozumíme schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů vycházíme především z výkazu zisku a ztráty a také z rozvahy (2, s. 57).

Ukazatele rentability používáme k hodnocení efektivnosti určité činnosti. Jsou to charakteristiky, které nejvíce zajímají investory a akcionáře. Doporučené hodnoty se v literatuře neuvádějí, jen požadujeme, aby tyto ukazatele měly rostoucí tendenci (2, s. 58).

Obecně vyjadřujeme rentabilitu poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Z hlediska finanční analýzy jsou nejpodstatnější tři kategorie zisku, které lze nalézt přímo ve výkaze zisku a ztráty (2, s. 58).

1. EBIT (zisk před odečtením úroků a daní). Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využíváme jej při srovnávání výsledků jednotlivých podniků (2, s. 58).
2. EAT (zisk po zdanění neboli čistý zisk). Jedná se o zisk, který je použitelný na dividendy akcionářů a k reprodukci podniku (2, s. 58).
3. EBT (zisk před zdaněním). Jedná se o provozní zisk již snížený nebo zvýšený o mimořádné výsledky hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Slouží k porovnávání podniků s různým daňovým zatížením (2, s. 58).

Ke zjišťování rentability používáme tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita dlouhodobého kapitálu (10, s. 121-122).

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)

Jedná se o klíčové měřítko rentability (7, s. 22).

Tento ukazatel udává, jak firma hospodaří s aktivy. Vypočítáme jej jako podíl zisku a celkových aktiv. Nepřihlížíme k tomu, zda jsou financovány ze zdrojů dlouhodobých či krátkodobých nebo cizích či vlastních (13, s. 57).

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

„Tento poměrový ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů.“ (11, s. 81).

Vlastní kapitál v sobě zahrnuje základní kapitál, zisk z běžného období a také emisní ažio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku (7, s. 23).

Klesá-li tento ukazatel, může to znamenat, že podnik nedostatečně využívá vytvořené prostředky (11, s. 81).

$$ROE = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Schopnost podniku vytvářet zisk při dané úrovni výnosů resp. tržeb posuzuje ukazatel rentability tržeb. Udává, jak velký zisk vyprodukoval podnik z jedné koruny, tedy posuzuje, s jakými náklady podnik produkuje zisk (10, s. 127).

V čitateli je možno dosadit čistý zisk nebo EBIT, do jmenovatele tržby nebo výnosy (7, s. 23).

$$ROS = \frac{\text{EAT (EBIT)}}{\text{Tržby}} \times 100$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Výkonnost kapitálu, který je dlouhodobě (více než jeden rok) vložen do podniku. Tento dlouhodobý kapitál má v rozvaze položky dlouhodobé cizí zdroje (bankovní úvěry), dlouhodobé půjčky, dlouhodobé emitované dluhopisy a rezervy. Za dlouhodobý zdroj považujeme i vlastní kapitál (10, s. 127).

$$ROCE = \frac{\text{EBIT}}{\text{Dlouhodobé závazky + vlastní kapitál}} \times 100$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Ukazují, jak podnik hospodaří s jednotlivými složkami aktiv a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu (2, s. 67).

Obrat aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát se za určitý časový interval (za rok) aktiva obrátí. Je-li počet obrátek celkových aktiv vyšší než intenzita využívání aktiv, doporučuje se prodat některá aktiva nebo zvednout tržby (13, s. 61).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Obrat stálých aktiv

Ukazatel je převrácenou hodnotou relativní vázanosti stálých aktiv. Pomáhá při rozhodování o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Je-li ukazatel nižší než průměrná hodnota v daném oboru, doporučuje se zvýšit využití výrobních kapacit a omezení investic podniku (13, s. 61).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Obrat zásob

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát jsou během roku jednotlivé položky zásob prodány a znovu naskladněny. Jestliže má ukazatel hodnotu vyšší ve srovnání s průměrem v oboru, nemá podnik nadbyteční nelikvidní zásoby (9, s. 108).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje střední počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (materiál a suroviny) nebo prodeje (zásoby). V případě zboží a zásob

výrobků zobrazuje tento ukazatel likviditu, protože vyjadřuje počet dnů potřebných na přeměnu zásob v pohledávku nebo hotovost (13, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Tuto dobu obratu srovnáváme s běžnými platebními podmínkami fakturace. Je-li doba obratu pohledávek vyšší než doba splatnosti, neplatí obchodní partneři včas a podniku se doporučuje učinit opatření vedoucí ke zrychlení plateb (13, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ pohledávky}{Tržby/360}$$

Doba obratu závazku

Podává informace o platební morálce firmy. Ukazatel udává, o jakou dobu podnik zpožďuje platbu faktur dodavatelům (13, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360}$$

Ukazatele zadluženosti

O zadluženosti podniku hovoříme, když podnik používá cizí zdroje (dluh) k financování své činnosti. Při analýze zadluženosti se zabýváme kapitálovou strukturou podniku a hledáme optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem (2, s. 64).

Ukazatele zadluženosti jsou indikátory rizika, které podnik nese. Čím je vyšší zadluženost, tím je vyšší riziko, protože závazky musí splácet bez ohledu na to, jak podnik prosperuje (3, s. 84).

Určitá zadluženost je však pro podnik výhodná, neboť úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Z pohledu rizika pro podnik je nejméně riskantní vlastní kapitál, který nevyžaduje splácení ani úrokové platby. Analýza zadluženosti ukazuje,

z jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva a srovnává jednotlivé položky výkazu zisky a ztráty (3, s. 85).

Celková zadluženost

Tento ukazatel se stanoví jako podíl celkových dluhů včetně závazků k celkovým aktivům. Zobrazuje podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek firmy. Riziko věřitelů je tím vyšší, čím vyšší hodnoty nabývá tento ukazatel. Zadluženost má vliv na výnosnost podniku i na riziko věřitelů. Vzhledem k tomu, že podnik nemusí využívat pouze vlastní kapitál, nelze zadluženost jako takovou brát jako negativní charakteristiku (11, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel stanovuje, jak velká část aktiv je financována dlouhodobými dluhy. Do dlouhodobého cizího kapitálu patří také dlouhodobé obchodní závazky, rezervy a úvěry. Tento ukazatel umožňuje stanovit optimální poměr krátkodobých a dlouhodobých vnějších zdrojů (13, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Běžná zadluženost

Ukazatel stanovuje, jak velká část aktiv je financována krátkodobými závazky. Patří sem i běžné bankovní úvěry a pasivní přechodné a dohadné položky (13, s. 65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Koeficient samofinancování

„Tento ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.“ (2, s. 65)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel vypovídá o schopnosti podniku splácet úroky. Je významný v případech financování cizími úročenými zdroji. Jeho doporučená hodnota je 5 a více (3, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

Doba splácení dluhů

Ukazatel udává dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Ideální je, když hodnota tohoto ukazatele klesá (3, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow nebo (EAT + odpisy)}}$$

Ukazatele likvidity

Má-li podnik dlouhodobě existovat, musí splnit podnik následující podmínky. Musí být přiměřeně rentabilní a výnosný a musí být schopen uhradit své potřeby. Nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku je likvidita. Likvidita je však v protikladu k rentabilitě. Má-li být podnik likvidní, musí mít vázanu část prostředků v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu (9, s. 103).

Základní pojmy

„Solventnost je vyjádření, schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (9, s. 103)

„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny platné závazky.“ (9, s. 103)

„Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy, váže především k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva, na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích.“ (9, s. 103)

Z pohledu likvidnosti rozdělujeme oběžný majetek na tři stupně. Nejvyšším stupeň tvoří krátkodobý finanční majetek, následují krátkodobé požadavky a zásoby (9, s. 103).

S dlouhodobou existencí podniku souvisí likvidita. Její velikost likvidity závisí na strategii podniku. Strategie konzervativní, kdy jde o sladování položek oběžných aktiv a pasiv, strategie defenzivní, která se uplatňuje, když má podnik jednoho velkého odběratele. Strategie agresivní má velice agresivní přístup k řízení likvidity (9, s. 103).

Při zpracovávání analýzy je třeba si uvědomit, že oběžný majetek neprodukuje žádný zisk, naopak kapitál je v oběžných aktivech vázán. V praxi se jedná vždy o kompromis. Je nutno udržet co nejnižší úroveň likvidity a neohrozit tím existenci podniku (9, s. 103).

Z dalších činitelů působících na likviditu je významný vliv vnějšího ekonomického prostředí. Čím je prostředí stabilnější, tím je velikost likvidity nižší (9, s. 104).

Rozeznáváme likviditu běžnou, likviditu pohotovou a likviditu hotovostní (9, s. 104).

Běžná likvidita

„Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“
(9, s. 104)

Úspěšný podnik je schopen uhradit krátkodobé závazky z příslušných položek aktiv. Optimální velikost tohoto ukazatele závisí na strategii podniku. Pro konzervativní strategii by měla být vyšší než 2,5, v případě průměrné se měla pohybovat v intervalu 1,6-2,5 a v případě agresivní strategie v intervalu 1,6-1,0 (9, s. 104).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se snaží vyloučit z ukazatele běžné likvidity nejméně likvidní části oběžných aktiv, jako jsou hotové výrobky, nedokončené výrobky, suroviny a materiál. Důležitější, než její absolutní hodnota, je její srovnání s hodnotami u jiných podniků a její vývoj v čase. Doporučené hodnoty jsou u konzervativní strategie 1,1-1,5,

u průměrné strategie 0,7-1,0 a u agresivní strategie 0,4-0,7. Hodnota 1 udává, že podnik je schopen vyrovnat své závazky, aniž by musel rozprodávat své zásoby. Je-li nadměrně vysoká, znamená to, že vložené prostředky nejsou produktivně využívány (9, s. 105).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\v{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Hotovostn\'ı likvidita

Hotovostn\'ı likvidita neboli pen\v{e}zn\'ı likvidita je z t\v{e}chto ukazatel\v{u} nejp\v{r}esn\v{e}j\v{s}ı. Hotovost\'ı rozum\'ıme nejen prostředky na \u00fa\u00e7tu \u00e1i v pokladn\v{e}, ale tak\v{e} voln\v{e} obchodovateln\v{e} cenn\v{e} pap\'ıry, \v{s}eky apod. Doporučen\'a hodnota ukazatele je 0,2 (9, s. 105).

V\v{se}chny v\'y\v{š}e uveden\v{e} ukazatele likvidity jsou ukazatele statick\v{e} vztahuj\'ıc\'ı se k ur\v{c}it\v{e}mu okam\v{z}ıku a jsou pom\v{e}rn\v{e} snadno ovlivniteln\v{e}. Nejsn\'az\v{e} ovlivniteln\'y je ukazatel hotovostn\'ı likvidity (odd\'a len\'ım plateb). Stati\v{c}nost t\v{e}chto veli\v{c}in lze do jist\v{e} m\'ıry eliminovat jejich nahrazen\'ım tokov\'ymi veli\v{c}inami a to pen\v{e}žn\'ımi toky z provozn\'ı \u00e1innosti (9, s. 106).

$$\text{Hotovostn\'ı likvidita} = \frac{\text{Pen\v{e}žn\'ı prostředky}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Provozn\'ı ukazatele

Tyto ukazatele se uplatn\v{u}j\'ı p\v{r}i vnitřn\'ım ř\'ızen\'ı podniku. Využívaj\'ı tokov\'ych veli\v{c}in, jako jsou p\v{r}edev\v{s}ım n\'aklady, jejich\v{ž} hospod\'a rnost se nejv\'ıce projeví na hospod\'a řsk\v{e}m v\'ysledku (13, s. 71).

N\'akladovost

Ukazatel porovn\'av\'a n\'aklady s v\'ynosy. Mimoř\'adn\v{e} v\'ynosy se neberou v \u00fa vahu. S \u00e1sam by m\v{e}l m\'ıt klesaj\'ıc\'ı tendenci (13, s. 71).

$$\text{N\'akladovost} = \frac{\text{N\'aklady}}{\text{V\'ynosy}}$$

Materiálová náročnost

Ukazatel porovnává náklady s výnosy. Mimořádné výnosy se opět neberou v úvahu (13, s.71).

$$\text{Materiálová náročnost} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

Náročnost služeb

Představuje, jaká část služeb je vázána v 1 Kč výnosů. Hodnota by měla být nízká (13, s. 71).

$$\text{Náročnost služeb} = \frac{\text{Služby}}{\text{Výnosy}}$$

Náročnost osobních nákladů

Udává kolik Kč osobních nákladů je vázáno v 1 Kč výnosů (13, s. 71).

$$\text{Náročnost osobních nákladů} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Mzdová produktivita

Tento ukazatel vyjadřuje, jaký výnos připadá na 1 Kč mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. Nechceme-li hodnotit vliv plateb za suroviny, energii a služby, použijeme v čitateli přidanou hodnotu (13, s.71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Mzdy}}$$

2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem těchto indexů je souhrnně charakterizovat pomocí jednoho čísla celkovou finanční a ekonomickou situaci podniku a jeho výkonnost. Mají menší vypovídací schopnost a proto slouží jen jako orientační podklady pro rychlé srovnání více podniků či pro další hodnocení (2, s. 75).

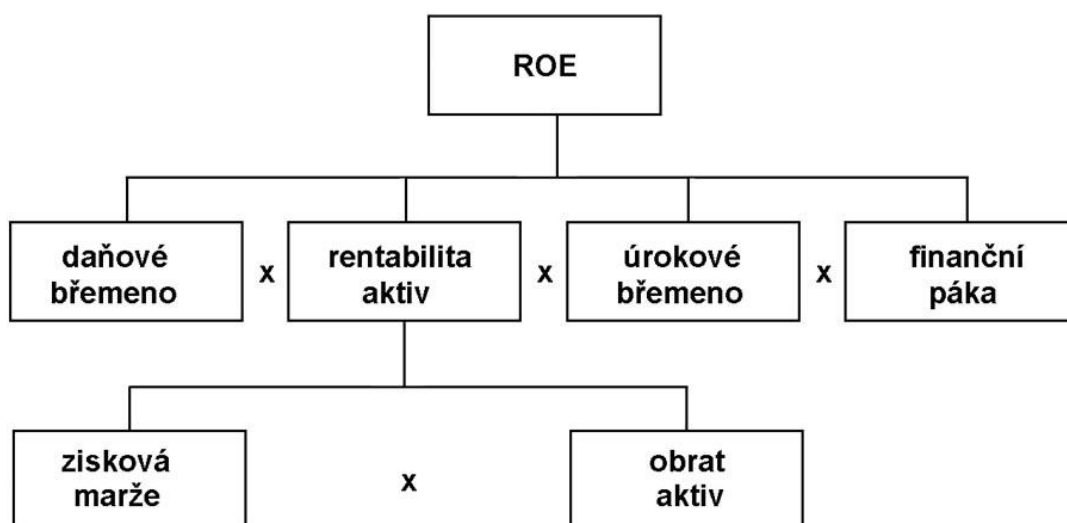
Lze konstatovat, že větší množství ukazatelů umožňuje podrobnější zobrazení poměrů v podniku. Nicméně se mohou vyskytnout situace, kdy velké množství ukazatelů ztíží orientaci v problematice, a v důsledku toho dojde ke zkreslení hodnocení podniku (2, s. 75).

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů rozkládá vrcholový ukazatel. Popisuje vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli (2, s. 75).

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

K velmi sledovaným ukazatelům výkonnosti podniku patří rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (12, s. 56).



Obr. 3: Rozklad ukazatele vlastního kapitálu (Upraveno dle 12, s. 57)

Logaritmický rozklad ukazatele ROE

K upřesnění vlivu jednotlivých složek rozkladu ROE se používají další metody, které stanoví, jak se která komponenta podílela na změně celkové hodnoty ROE. Jednou z nich je logaritmická metoda rozkladu, která je považována za nejpřesnější (12, 57).

„Princip logaritmické metody spočívá v tom, že at' již vyjádříme vliv jednotlivých komponent absolutně či relativně, musí být podíl jejich vlivu na celkové změně stejný.“
(12, s. 58)

Pro rozklad ROE platí:

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \times \frac{EBIT}{AKTIVA} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{AKTIVA}{VLASTNÍ KAPITÁL} = A \times B \times C \times D$$

$$ROE = Daňové břemeno_1 \times Rentabilita aktiv_1 \times Úrokové břemeno_1 \\ \times Finanční páka_1 = A_1 \times B_1 \times C_1 \times D_1$$

$$ROE = Daňové břemeno_2 \times Rentabilita aktiv_2 \times Úrokové břemeno_2 \\ \times Finanční páka_2 = A_2 \times B_2 \times C_2 \times D_2$$

$$ROA = \frac{EBIT}{TRŽBY} \times \frac{TRŽBY}{AKTIVA}$$

Indexy:

$$I_{ROE} = \frac{ROE_2}{ROE_1}$$

$$I_A = \frac{A_2}{A_1}$$

$$I_B = \frac{B_2}{B_1}$$

$$I_C = \frac{C_2}{C_1}$$

$$I_D = \frac{D_2}{D_1}$$

Celková absolutní změna ukazatele ROE:

$$\Delta_{ROE} = ROE_2 - ROE_1$$

Změna ROE v důsledku vývoje A, B, C, D:

$$\text{Změna ROE v důsledku vývoje A} = \frac{\ln\left(\frac{A_2}{A_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_A)}{\ln(I_{ROE})} \Delta_{ROE}$$

$$\text{Změna ROE v důsledku vývoje B} = \frac{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_B)}{\ln(I_{ROE})} \Delta_{ROE}$$

$$\text{Změna ROE v důsledku vývoje C} = \frac{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_C)}{\ln(I_{ROE})} \Delta_{ROE}$$

$$\text{Změna ROE v důsledku vývoje D} = \frac{\ln\left(\frac{D_2}{D_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_D)}{\ln(I_{ROE})} \Delta_{ROE}$$

Pro kontrolu platí následující:

$$\Delta_{ROE} = \Delta_{ROE|A} + \Delta_{ROE|B} + \Delta_{ROE|C} + \Delta_{ROE|D}$$

Bankrotní modely

Informují spotřebitele o ohrožení podniku bankrotem. Podnik, kterému hrozí bankrot vykazuje některé pro bankrot typické symptomy. Zpravidla se dostává do problémů běžná likvidita, výše čistého pracovního kapitálu a rentabilita celkového vloženého kapitálu (2, s.77).

Bonitní modely

Jejich cílem je zhodnotit finanční zdraví podniku a stanovit, zda se řadí k dobrým či špatným podnikům. Umožňují srovnání s konkurenčními podniky v daném oboru podnikání (2, s. 77).

Nedostatkem těchto modelů je, že jsou založeny na výzkumech v jiných ekonomických podmínkách, které nejsou totožné s českým ekonomickým prostředím (2, s. 77).

3 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

V této části bakalářské práce budou uvedeny základní informace o společnosti. Dále zde bude provedena analýza vybrané stavební společnosti za rok 2012-2015 na základě poznatků z teoretické části. Hodnocení finanční situace je provedeno na základě výkazů a materiálů, které byly poskytnuty vedením společnosti.

3.1 Základní údaje o společnosti

Stavební společnost XXX je společností s ručením omezeným. Do dnešní podoby se generovala postupně odštěpením části dříve státního podniku. V podobě, ve které je dnes na trhu známa, byla do obchodního rejstříku zapsána v roce 2007. Byla založena jedním společníkem, který byl zpočátku i jediným statutárním orgánem. Postupně došlo ke změně v poměru podílů ve společnosti a byl jmenován další jednatel. V povědomí je vedena jako středně velká firma jihomoravského regionu. Dle českého překladu definice malého a středního podnikatele, jak je uvedeno v Doporučení 2003/361/ES, se však jedná o malého podnikatele.

Společnost se zaměřuje na stavby a rekonstrukce budov v segmentu pozemního stavitelství. Zabývá se především bytovou i průmyslovou výstavbou, ale i dalšími stavebními činnostmi, kterými jsou:

- rekonstrukce,
- opravy a zateplování fasád,
- půdní nástavby a vestavby,
- revitalizace panelových a cihlových domů,
- opravy střech a krovů,
- rekonstrukce a opravy koupelen.

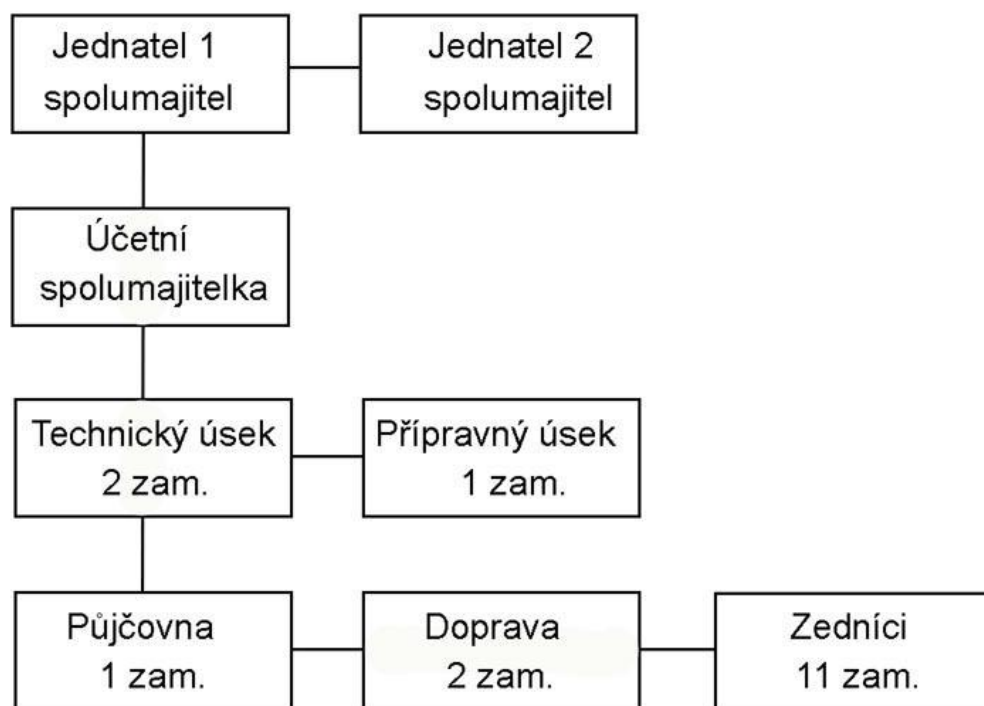
Společnost navázala na dlouholetou tradici tehdy ještě státního podniku. Objem zakázek narůstal i díky tomu, že vedení firmy kladlo důraz na kvalitu práce, odpovědnost a odbornost zaměstnanců. Dnes jsou zaměstnanci schopni pracovat s moderními technologiemi výstavby, jako jsou zdiva z broušených tvárnic, kontaktní zateplovací systémy, monolitické stavby, sádkartonové konstrukce i dřevostavby.

Svoji odbornou způsobilost firma prokázala v roce 2014, kdy splnila požadavky, které jsou kladeny na registrované odborné dodavatele programu Zelená úsporám.

Firma má několik živnostenských oprávnění:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1až 3 živnostenského zákona
silniční doprava – nákladní.

Základní kapitál společnosti je 200 000 Kč. Byl vložen třemi společníky v poměru 65, 20, 15%. Dva ze společníků s nejvyššími vklady jsou rovněž statutárními orgány, kdy každý může společnost zastupovat samostatně.



Obr. 4: Organizační schéma společnosti (Upraveno dle interních dat společnosti)

3.1.1 Zaměstnanci

V roce 2012 měla společnost 16 zaměstnanců. V rámci optimalizace mzdových nákladů, kdy se v tomto segmentu u některých prací zásadním způsobem projevuje vliv sezónního období, rozhodla se společnost omezit hlavní pracovní poměry a potřeby řešit subdodavatelsky nebo dohodami o provedení konkrétních požadavků. Následující rok je počet pracovníků v trvalém pracovním poměru 12. Období 2014 v této oblasti zůstává beze změny. V posledním sledovaném roce 2015 byl navýšen počet zaměstnanců opět na 16 a to zejména pro potřebu půjčovny nářadí, což byla nová aktivita, kterou se firma začala zabývat. Složení zaměstnanců je dáno segmentem podnikání. Stavební práce jsou činnosti fyzicky náročnější, kolektiv je tedy, vyjma účetní, pouze mužský. Zaměstnanci technického a přípravného úseku mají středoškolské vzdělání, ostatní dělnické profese jsou obsazovány pracovníky s výučním listem požadovaného oboru.

3.1.2 Informační systém

Společnost využívá moderních informačních technologií. Běžná vnitropodniková komunikace i komunikace s odběrateli a dodavateli je realizována elektronicky. Zaměstnanci využívají následující software:

- MS Office, především textový a tabulkový procesor,
- Účetní program Pohoda, který obhospodařuje účetnictví i daňovou evidenci včetně EET,
- RTS Systém, program pro podnikatele ve stavebnictví, který umožňuje vytvořit cenovou nabídku, zpracovat časový průběh výstavby i sledovat prostavěnost při realizaci.

Základní informace o společnosti uvádí společnost na své vlastní internetové doméně. Jedná se především o nabídku činností a pracovních míst.

3.1.3 Investice

Ve sledovaných letech jsou investice dány podnikatelskými činnostmi. V roce 2013 byl pořízen nákladní automobil, který je využíván pro vlastní činnosti a pro plnou vytiženost i pro pronájem jiným subjektům. Postupně byly zakoupeny i tři menší nákladní automobily (dodávky). Jsou používány výhradně pro vlastní činnosti, jako je přeprava osob, nářadí a mechanizace. V případě opotřebování je průběžně pořizován drobný majetek, čímž jsou myšleny pracovní lešení, míchačky, vibrační desky, kompresory, ruční vrtáky a další nářadí.

3.1.4 Sídlo a půjčovna

Sídlo společnosti se nachází v pronajatých prostorech, nacházejí se zde kanceláře, půjčovna i dostatečný prostor pro skladování nářadí a mechanizace a garážování firemních automobilů. Tato varianta je pro firmu stále ekonomicky výhodnější než pořízení vlastní nemovitosti. Půjčovna strojů a mechanizace byla zřízena v roce 2015.

V případě, že stroje a zařízení nejsou plně využity pro vlastní potřeby, je ekonomicky výhodnější pronájem, kdy z jeho výnosů je následně hrazena údržba a servis. Jak bylo zmíněno výše, je k pronájmu používán i v roce 2013 pořízený nákladní automobil - šestinápravový vůz Man o nosnosti 11 tun s hydraulickou rukou s dosahem 9 metrů.

3.1.5 Financování společnosti

K financování provozních potřeb společnosti bývají používány především finanční prostředky z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (stavba, revitalizace, rekonstrukce). Vnitřní systém je nastaven tak, aby se hotovost bankovního účtu nedostávala pod stanovený limit. V případě potřeby jsou využívány i soukromé půjčky. Společnost eviduje závazek vůči společníkovi. V případě pořízení investic, využila společnost i možnosti úvěru, který byl splacen v roce 2014. Ke konci tohoto roku a dále žádné závazky z titulu úvěru společnost neeviduje.

3.1.6 Tržby a jejich skladba

Jak bylo zmíněno výše, nejvyšším podílem se na celkových tržbách podílejí tržby za služby. Službami jsou míněny revitalizace, rekonstrukce a opravy. Jde především o služby pro soukromé investory. Ve sledovaném období bylo na této položce dosaženo nejvyšších hodnot v roce 2014. Zvyšuje se i podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, kterým jsou myšleny novostavby objektů pro bydlení. Nejvyšších tržeb z dlouhodobého hmotného majetku bylo dosaženo v roce 2015, kdy byly prodány objekty k bydlení v Suchohrdlech. Nepodstatným způsobem jsou v tržbách zastoupeny tržby z prodeje nepotřebného materiálu a také tržby za dopravní služby a služby pronájmu náradí a jiné techniky.

Tab. 1: Přehled tržeb v letech 2012-2015 v tisících Kč (Upraveno dle Výkazů zisků a ztrát společnosti v letech 2012 - 2015)

[v tis. Kč]	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	0	24	20	0
Tržby z prodeje výrobků a služeb	56666	48687	57714	50286
Tržby z prodeje DM a materiálu	2206	82	117	4139

3.1.7 Zásoby

Pod tímto označením jsou vedeny rozestavěné objekty – nedokončená výroba. Nedokončené objekty jsou oceňovány pomocí softwaru RTS systém. Tento software slouží k oceňování stavebních prací a materiálu, tvorbu rozpočtu, jeho čerpání a následnou fakturaci. Společnost fakturuje dle smlouvy, většinou na konci měsíce. Nejvyšší hodnotu položka vykazovala v roce 2014, k jejímu snížení dochází následující rok dokončením.

3.1.8 Náklady a jejich skladba

Položka nákladů je determinována především spotřebou služeb. Ve stálém pracovním poměru je veden nízký počet zaměstnanců a potřeba odborných stavebních prací je realizována prostřednictvím subdodávek. Nepodstatně jsou zde zastoupeny i služby jako jsou opravy mechanizace a upgrady softwaru, který je využíván pro potřeby ekonomické evidence i půjčovny a právní služby. Pouze v jednom sledovaném období, v roce 2013, měla tato položka klesající hodnotu, naproti tomu v posledním období roku 2015 byl nárůst značný. I přes tuto skutečnost nejsou celkové náklady tohoto roku nejvyšší a to zejména díky enormnímu snížení spotřeby materiálu, což je další položka nákladů, a to o 43 %.

Tab. 2: Přehled nákladů v letech 2012-2015 v tisících Kč (Upraveno dle Výkazu zisků a ztrát společnosti v letech 2012 - 2015)

[v tis. Kč]	2012	2013	2014	2015
Náklady za prodané zboží	0	0	19	0
Výkonňová spotřeba	47507	40681	51159	48645
Spotřeba materiálu a energie	11643	10334	16646	9441
Služby	35864	30347	34513	39204
Osobní náklady	6504	4496	5083	4976
Daně a poplatky	95	127	156	214
Odpisy	925	1025	1175	845
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2085	0	34	2216
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	1002	-2851	1192	697
Ostatní provozní náklady	201	213	458	298
Nákladové úroky	136	82	29	19
Ostatní finanční náklady	23	14	14	13

3.1.9 Pohledávky

Pohledávky jsou v rozvaze zastoupeny především krátkodobými – z obchodních vztahů. Během sledovaného období je rozhodně patrná klesající tendence. V jednom případě je pohledávka řešena soudem (pohledávka z roku 2011). Firma také účtuje o opravných položkách k nepromlčeným pohledávkám. Ke snižování stavu pohledávek došlo především změnou firemní politiky. Smlouvy obsahují sankční opatření, donucující odběratele ke splnění jeho povinností. Jsou využívány i právní služby, jako jsou notářské úschovy a podobně. Firmě se i nadále daří úspěšně snižovat pohledávky z obchodních vztahů.

3.1.10 Závazky

Firma nemá problém splácet své závazky, což dokazuje klesající stav cizích zdrojů v pasivech rozvahy. Položka bankovních úvěrů a výpomocí je evidována pouze ze začátku sledovaného období (úvěr na nákladní automobily). Závazky jsou dále tvořeny dlouhodobými a krátkodobými. Podstatnou část dlouhodobých závazků tvoří půjčka od společníka, která je dána smluvním vztahem a je dle něj splácena. Krátkodobé

pohledávky vznikají z obchodních vztahů a jsou spláceny dle splatnosti a platebních kalendářů.

3.1.11 Odběratelé

Společnost je orientována spíše na soukromý sektor a to zejména ve vlastním regionu. Jedná se o novostavby rodinných domů, revitalizace panelových domů a opravy. Jde o realizaci cca 30 – 40 zakázek ročně. Postupně, a to zejména v posledních letech, své aktivity soustřeďuje i do veřejného sektoru. Několikrát se zapojila do veřejných soutěží. Mezi realizovanými zakázkami byla rekonstrukce mostu, dětského multifunkčního hřiště, školní posluchárny i vodáckého jezu.

3.1.12 Dodavatelé

Společnosti dodávají materiál používaný ke stavební činnosti různí dodavatelé. V rámci dlouhodobé spolupráce si vybudovala pozitivní obchodní vztahy zejména s těmito firmami.

PRO-DOMA, SE

Český prodejce stavebních materiálů s rozsáhlou distribuční sítí, který působí na našem trhu již od roku 1990. Prodávají zejména materiály pro zdění (cihly, pórobeton), sádkartony, stropní konstrukce, střešní krytiny, tepelné izolace, hydroizolace, kanalizační a komínové systémy, dlažby, obklady, železářské a elektroinstalační materiály a zboží, okna, dveře, dřevěné výrobky, stavební keramiku, stavení chemii, pojiva, spojovací materiály, oplocení, nářadí a ochranné pracovní pomůcky (14).

Stavebniny DEK

Jedná se o stavební e-shop s výdejním skladem ve Znojmě. Obchoduje s podobným sortimentem, jaký má předchozí firma. Jedná se zejména o materiály pro hrubou stavbu, střešní krytiny, hydroizolace a tepelné izolace, dřevěné výrobky, obklady a dlažby, pojiva, klempířské prvky, elektroinstalační materiál a nářadí a nástroje (15).

WOODCOTE stavebniny

Britská společnost, která je od roku 2006 členem nadnárodní společnosti Wolseley. Prodává základní stavební sortiment prakticky stejný jako předchozí dvě firmy s důrazem na topenářské a instalatérské produkty (16).

Štěrkovna Hodonice

Dodavatel přírodního kameniva kusového i drceného na frakce v několika velikostních intervalech (17).

Pískovna Tasovice

Součást společnosti Českomoravský štěrk, dodavatel písku a drceného štěrku (18).

Betonárna Znojmo

Patří pod společnost Transbeton a dodává tři druhy betonových pojiv (19).

3.1.13 Konkurenční společnosti

Stavební firma Jiří Jelínek, s.r.o.

Společnost byla založena v roce 1990 a je zaměřena na občanskou, bytovou a průmyslovou výstavbu, rekonstrukce interiérů i exteriérů, výstavbu komunikací, opravy fasád, tepelné izolace a demolice objektů (20).

Renov, spol. s.r.o.

Společnost byla založena v roce 1991, je zaměřena na rekonstrukce staveb, zateplení, opravy fasád a zejména na stavby na klíč. Je držitelem certifikátu kvality ČSN EN ISO 9001:2008, certifikátu kvality managementu ČSN EN ISO 18001:2007 a certifikátu kvality managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci OHSAS 18001:2007 (21).

Pozemní stavby

Společnost byla založena v roce 1991. Je zaměřena na provádění inženýrských, bytových, občanských a průmyslových staveb, rekonstrukce a údržba interierů a exteriérů, tepelné izolace a demolice staveb (22).

3.2 Oborová analýza

Stavebnictví tvoří v systému CZ-NACE samostatnou oblast. Tržby za jednotlivá období tohoto odvětví jsou detailněji rozebrány níže, následně je pak vypočítáno, jaký podíl na celkových tržbách má naše společnost.

Tab. 3: Tržby ve stavebnictví v miliardách Kč (Upraveno dle zdroje 23)

[v miliardách Kč]	2001-2005	2006-2010	2011-2015
Stavební práce v tuzemsku	1779	2489	2114
Stavební práce v zahraničí	25	58	46
Celkové stavební práce	1804	2547	2160

Tab. 4: Průměrné roční tržby v miliardách Kč (Upraveno dle zdroje 23)

[v miliardách Kč]	2001-2005	2006-2010	2011-2015
Stavební práce v tuzemsku	355,80	497,80	422,80
Stavební práce v zahraničí	5,00	11,60	9,20
Celkové stavební práce	360,80	509,40	432,00

Z tabulek tržeb ve stavebnictví za posledních patnáct let vyplývá, že v pětiletce 2006-2010 došlo v oblasti celkových tržeb k nárůstu o 41 % oproti předešlému pětiletému období 2001-2005. Pak se pozitivní vývoj zastavil a v posledních sledovaných letech 2011-2015 jsou celkové tržby o 23 % nižší než v předchozím intervalu 2006–2010. Tyto trendy byly zaznamenány jak u celkových tržeb v tuzemsku, tak u celkových tržeb v zahraničí. Tento pokles byl hlavně zapříčiněn hospodářskou krizí, která vygradovala v roce 2009 a v následujících letech se tak musela zákonitě projevit. Naše firma se na celkových tuzemských tržbách od roku 2012–2015 podílí více než 0,01 %, za toto sledované období její průměrné roční tržby činily 53,35 milionů Kč.

Tab. 5: Tržby ve stavebnictví v Jihomoravském kraji v miliardách Kč (Upraveno dle zdroje 23)

[v miliardách Kč]	2001-2005	2006-2010	2011-2015
Stavební práce v jihomoravském kraji	157	265	171

Tab. 6: Průměrné roční tržby v Jihomoravském kraji v miliardách Kč (Upraveno dle zdroje 23)

[v miliardách Kč]	2001-2005	2006-2010	2011-2015
Stavební práce v jihomoravském kraji	31,40	53,00	34,20

Celkové tržby ve stavebnictví v Jihomoravském kraji kopírují celostátní trend. V pětiletce 2006-2010 došlo v oblasti celkových tržeb k nárůstu o 40 % oproti předešlému období 2001-2005. V posledních sledovaných letech 2011-2015 jsou celkové tržby o 36 % nižší než v předchozím pětiletém intervalu 2006-2010. Toto snížení je však v Jihomoravském kraji o více než třetinu větší oproti celostátní úrovni. Za poslední sledované období pak v Jihomoravském kraji naše společnost ovládá celkové tržby téměř 0,16 %.

3.3 Finanční analýza společnosti za rok 2012-2015

Následující kapitola se zabývá finanční analýzou vybrané stavební společnosti a porovnání s jejími konkurenty, kteří jsou uvedeni výše. Účetní výkazy jsou poskytnuty přímo vedením společnosti a výkazy ostatních konkurentů jsou volně přístupné na internetu.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza, pomocí kterých je proveden rozbor vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Horizontální a vertikální analýza aktiv

K největšímu růstu aktiv došlo v roce 2013, kdy vzrostla celková aktiva o 17,30 %, což představuje 3 152 000 Kč. Nárůst aktiv nejvíce ovlivnila oběžná aktiva, která vzrostla o 2 578 000 Kč, neboť se zvýšila položka zásob a krátkodobých pohledávek. Změna se projevila i ve vertikální analýze, kde v položce oběžných aktiv je nárůst o 1,56 % oproti předchozímu roku. V roce 2014 vzrostla aktiva jen o 4,26 %, největší podíl na tomto růstu má dlouhodobý majetek, ve vertikální analýze ovšem došlo k poklesu podílu dlouhodobého majetku. V roce 2015 celková aktiva klesají o 2,18 %. Pokles byl způsoben snížením oběžných aktiv, kdy společnost dokončila nedokončenou výrobu, a proto tato položka klesla. To způsobilo zvýšení dlouhodobého majetku, ve vertikální analýze dochází k podstatnému zvýšení podílu dlouhodobého majetku, konkrétně o 15,1 %.

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv (Upraveno dle Rozvahy v letech 2012 - 2015)

	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	3152,00	17,30	910,00	4,26	-486,00	-2,18
Dlouhodobý majetek	554,00	10,75	3600,00	63,09	3088,00	33,18
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	455,00	8,83	1455,00	25,95	3908,00	55,34
DFM	99,00		2145,00	2166,67	-1020,00	-45,45
Oběžná aktiva	2578,00	19,86	-2826,00	-18,16	-3425,00	-26,89
Zásoby	1127,00	460,00	1008,00	73,47	-2204,00	-92,61
Dlouhodobé pohledávky	44,00		221,00	502,27	-254,00	-95,85
Krátkodobé pohledávky	1278,00	14,93	-5927,00	-60,26	-183,00	-4,68
Krátkodobý finanční majetek	129,00	3,09	1872,00	43,43	-784,00	-12,68
Časové rozlišení	20,00	24,69	136,00	134,65	-149,00	-62,87

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv (Upraveno dle Rozvahy v letech 2012 - 2015)

[v %]	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	28,28	26,70	41,77	56,87
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	28,28	26,24	31,70	50,34
DFM	0,00	0,46	10,07	6,53
Oběžná aktiva	71,27	72,83	57,17	42,72
Zásoby	1,34	6,42	10,68	0,81
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,21	1,19	0,05
Krátkodobé pohledávky	46,98	46,03	17,55	17,10
Krátkodobý finanční majetek	22,95	20,17	27,75	24,77
Časové rozlišení	0,44	0,47	1,06	0,40

Dlouhodobý majetek ve sledovaném období stále roste. V roce 2013 se zvýšil díky nákupu pozemků za téměř 1 000 000 Kč pro výstavbu rodinných domů a pořízením nákladního automobilu za 750 000 Kč, který společnost využívá pro svoji stavební činnost, ale také k pronájmu. V horizontální analýze se změny projeví zvýšením dlouhodobého majetku o 10,75 %. Jelikož se změnila skladba celkových aktiv, ve vertikální analýze dochází k poklesu podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech o 1,58 %. Společnost v roce 2013 poskytla půjčku svému zaměstnanci ve výši 99 000 Kč, čímž došlo ke zvýšení dlouhodobého finančního majetku. V dalším sledovaném období dlouhodobý majetek narůstá o 63,09 %, což je 3 600 000 Kč. Na tomto vzrůstu se opět nejvíce podílel dlouhodobý hmotný majetek, neboť společnost zakoupila dodávkové automobily pro přepravu materiálu a nářadí a pozemek pro stavbu rodinného domu za 900 000 Kč. Dlouhodobý hmotný majetek dále ovlivňuje nedokončený rodinný domek za 1 077 000 Kč. Skutečnosti mají za následek zvýšení podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech, konkrétně se jedná o nárůst 15,07 %. V roce 2014 dále vzrostl dlouhodobý finanční majetek o 2 145 000 Kč, neboť společnost uzavřela smlouvu o poskytnutí půjčky se svým dodavatelem, který se ocitl ve finanční tísní. Tímto se zvýšil podíl na celkových aktivech o 9,61 %. V dalším sledovaném období, tj. v roce 2015, dlouhodobý majetek vzrůstá o 33,18 %, což způsobí zvýšení podílu na celkových aktivech o 15,1 %. Tento nárůst byl způsoben zejména nákupem pozemků pro výstavbu rodinných domů za téměř

3 000 000 Kč a zvýšením nedokončeného hmotného majetku, což představují nedostavěné rodinné domy, které firma vlastní a po dokončení je prodá. Dlouhodobý finanční majetek klesá v důsledku splácení půjček. Zároveň se tím i snižuje podíl na celkových aktivech.

Oběžná aktiva v prvním sledovaném období narůstají o 19,86 %. Největší podíl na tomto zvýšení mají zásoby a krátkodobé pohledávky. Dochází ke zvýšení podílu zásob na celkových aktivech, a to kontrétně o 5,08 %, podíl krátkodobých pohledávek se naopak snížil o 0,95 %. Nárůst zásob nastal v důsledku nedokončených výrobků, tedy rozestavěných domů, které společnost staví pro své zákazníky, nemá je tedy v majetku. Krátkodobé pohledávky vzrostly z důvodu zvýšení pohledávek za odběrateli s dobou splatnosti do 1 roku. Dlouhodobé pohledávky vzrostly o 44 000 Kč, zvýšil se tím podíl na celkových aktivech o 0,21 %. První položkou je předpis škody, která vznikla na firemním voze. Vzhledem k uzavřené pojistné smlouvě šlo o plnění k tíži pojišťovny. Další položkou byla poskytnutá záloha. Hodnota krátkodobého finančního majetku je udržována poměrně vysoká, zejména položka účty v bankách, a to vzhledem k oboru činnosti, kterou jsou především stavební práce, kdy vzniká potřeba adekvátní reakce na změny trhu. Podíl na celkových aktivech se ovšem snížil. V dalším sledovaném období let 2014/2013 oběžná aktiva poklesla o 2 826 000 Kč, snížil se tím i podíl na celkových aktivech o 15,66 %. Tento pokles zapříčinilo snížení krátkodobých pohledávek, které poklesly o 60,25 %. Krátkodobými pohledávkami jsou v tomto případě myšleny pohledávky z obchodního styku. Je to způsobeno platební politikou společnosti, kdy se začala zabývat otázkami platební morálky a nastavovat opatření zabraňující extrém, který by mohl vést k platební neschopnosti. Ostatní položky oběžných aktiv rostly, rostl i podíl na celkových aktivech. U zásob zaznamenáváme nárůst nedokončené výroby, neboť společnost eviduje rozestavěné objekty pro klienty. Nárůst dlouhodobých pohledávek způsobil předpis náhrady škody od pojišťovny. Jednalo se o poškození stavební mechanizace neznámým pachatelem, kdy bylo prokázáno splnění smluvních požadavků a k tíži pojišťovny bylo předepsáno 260 000 Kč. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 43,43 %, promítly se zde zaplacené pohledávky z obchodního styku. Vzrostl tím i podíl na celkových aktivech 7,58 %. Pokles oběžných aktiv v dalším roce je dán především změnou stavu nedokončené výroby. Dochází tím ke snížení podílu na celkových aktivech o 14,45 %. Společnost dokončila domy, které byly evidovány na

této položce. Na rozdíl od předchozího roku nebyly řešeny žádné náhrady z titulu škodových plnění a položka dlouhodobých pohledávek tedy nevykazuje žádnou významnou hodnotu. Klesá i účet časového rozlišení, kde došlo k proúčtování výdajů připadajících do příslušného účetního období, jež byly hrazeny předem. Jednalo se o náklady za projektovou činnost.

Horizontální a vertikální analýza pasiv

Největší nárůst zaznamenáváme v prvním sledovaném období 2013/2012 a to o 17,3 %, což je 3 152 000 Kč. Toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem vlastního kapitálu o 6 317 000 Kč, neboť firma dosáhla dobrého výsledku hospodaření, což způsobilo nárůst podílu o 23,15 % na celkových pasivech. Následující rok 2014 vzrostla pasiva o 4,26 %, protože opět vzrostla položka vlastního kapitálu, a to díky vysokému výsledku hospodaření minulých let. V posledním sledovaném období poklesla pasiva o 2,18 %, neboť poklesl výsledek hospodaření a cizí zdroje. Ve vertikální analýze ovšem dochází ke zvýšení podílu vlastních pasiv o 6,32 %.

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv (Upraveno dle Rozvahy v letech 2012 - 2015)

	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	3152,00	17,30	910,00	4,26	-486,00	-2,18
Vlastní kapitál	6317,00	79,85	2266,00	15,93	1017,00	6,17
VH běžného účetního období	5985,00	1802,71	-4051,00	-64,13	-1249,00	-55,12
Cizí zdroje	-3165,00	-30,71	-1356,00	-18,99	-1503,00	-25,98
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	73,00	1,89	-2842,00	-72,30	-612,00	-56,20
Krátkodobé závazky	-2878,00	-49,64	1776,00	60,82	-891,00	-18,97
Bankovní úvěry a výpomoci	-360,00	-55,38	-290,00	-100,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Tab. 10: Vertikální analýza pasiv (Upraveno dle Rozvahy v letech 2012 - 2015)

[v %]	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	43,43	66,58	74,03	80,35
Základní kapitál	1,10	0,94	0,90	0,92
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fond	0,37	0,32	0,31	0,31
VH minulých let	40,13	35,77	62,66	74,46
VH běžného účetního období	1,83	29,56	10,17	4,67
Cizí zdroje	56,57	33,42	25,97	19,65
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	21,18	18,40	4,89	2,19
Krátkodobé závazky	31,82	13,66	21,08	17,46
Bankovní úvěry a výpomoci	3,57	1,36	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00

Vlastní kapitál během sledovaných let roste. Největší růst zaznamenáváme v roce 2013, kdy narostl o 79,85 %, neboť se zvýšil výsledek hospodaření o 5 984 000 Kč, což způsobilo zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech o 23,15 %. Společnost se snažila snižovat náklady a brát více výnosové zakázky. Proto i stále nakupovala nové pozemky pro stavbu rodinných domů, které pak následně prodá, což je pro ni více ziskové, než zakázky na míru. V dalším období vzrostl vlastní kapitál o 15,93 %, toto zvýšení nastalo důsledkem nerozděleného zisku z minulých let. I přes nejvyšší tržby sledovaného období výsledek hospodaření klesal díky vysokým nákladům. Ve vertikální analýze pasiv se změna projevila zvýšením 7,45 %. Stejně tomu bylo i v roce 2015, kdy vlastní kapitál vzrostl o 6,17 % opět díky nárůstu položky nerozděleného zisku z minulých let, což zvýšilo podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech o 6,32 %.

V průběhu všech sledovaných období mají cizí zdroje sestupnou tendenci. V prvním sledovaném období roku 2013 poklesly o 30,71 %. Klesl také podíl cizích zdrojů na pasivech o 23,15 %. Největší podíl na tomto snížení měly krátkodobé závazky, které poklesly v důsledku zaplacení závazků z obchodních vztahů společnosti. Dlouhodobé závazky mírně vzrostly, neboť došlo k navýšení dohadných položek za nevyfakturované služby. Podíl dlouhodobých závazků se ovšem k celkovým pasivům snížil o 2,78 %. Bankovní úvěry a výpomoci se snižují postupně splácením úvěru, který společnost měla

od roku 2011 na osobní auta ve výši 600 000 Kč s úrokovou sazbou 9,5 %. Snižuje se tak tedy o podíl na celkových pasivech, konkrétně o 2,21 %. V dalším období cizí zdroje klesají o 18,99 %, což způsobilo také pokles podílu cizích zdrojů o 7,45 %. Tento pokles nastal v důsledku snížení dlouhodobých závazků, kdy byl splacen závazek vůči společníkovi z roku 2011. Rovněž byl také doplacen dlouhodobý bankovní úvěr. Krátkodobé závazky vzrostly o 60,82 %, neboť společnost měla závazky vyplývající z obchodních vztahů. Ve vektikální analýze se změna krátkodobých závazků projevila nárůstem podílu na celkových pasivech o 7,42 %. V posledním sledovaném období klesají cizí zdroje o 25,98 %, jejich podíl na celkových pasivech se také snížil, a to o 6,32 %. Společnost splatila závazek 600 000 Kč, který měla vůči společníkovi. Tím došlo ke snížení položky dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky se snížily úhradou 800 000 Kč, které vznikly z obchodních vztahů.

Horizontální a vertikální a analýza výkazu zisku a ztráty

Pro vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát je zvolena jako základna položka výkonů.

Tab. 11: Horizontální analýza zisků a ztrát (Upraveno dle Výkazu zisku a ztráty v letech 2012 - 2015)

	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	24,00	nelze	-4,00	-16,67	-20,00	-100,00
Výkony	-6602,00	-11,60	11109,00	22,08	-7017,00	-11,42
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-7979,00	-14,08	9027,00	18,54	-7428,00	-12,87
Výkonová spotřeba	-6826,00	-14,37	10478,00	25,76	-2514,00	-4,91
Přidaná hodnota	248,00	2,64	608,00	6,30	-4504,00	-43,90
Osobní náklady	-2008,00	-30,87	587,00	13,06	-107,00	-2,11
Provozní výsledek hospodaření	6446,00	808,78	-4420,00	-61,02	-1649,00	-58,41
Finanční výsledek hospodaření	68,00	-43,04	103,00	-114,44	27,00	207,69
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	5985,00	1802,71	-4051,00	-64,13	-1249,00	-55,12

Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Upraveno dle Výkazu zisků a ztráty v letech 2012 - 2015)

[v %]	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	0,05	0,03	0
Obchodní marže	0	0,05	0	0
Výkony	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,57	96,78	93,97	92,44
Výkonová spotřeba	83,48	80,86	83,3	89,42
Přidaná hodnota	16,52	19,19	16,71	10,58
Osobní náklady	11,43	8,94	8,28	9,15
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,88	0,16	0,19	7,61
Provozní výsledek hospodaření	1,4	14,4	4,6	2,16
Finanční výsledek hospodaření	-0,28	-0,18	0,02	0,07
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,54	1,66	0,93	0,36
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,59	12,56	3,69	1,87
Výsledek hospodaření za účetní období	0,59	12,56	3,69	1,87

Z hodnot uvedených ve sledovaném období, je zřejmé, že prodej zboží není primárním cílem firmy. Pokud jsou tyto údaje zastoupeny, vždy se jedná pouze o prodej nespotřebovaného nebo již nepotřebného zboží. Ke změně použité technologie dochází pouze výjimečně a hodnoty nejsou nijak významné.

Výkony mají kolísavý vývoj. Největší pokles se projevil v roce 2013, a to o 11,6 %, důvodem bylo snížení tržeb za prodej výrobků a služeb. K této skutečnosti přispěl fakt, že v tomto roce došlo ve firmě k několika zásadním změnám. Změnil se poměr podílu jednotlivých společníků na základním kapitálu a byl jmenován další jednatel. Firma se rozhodla pro další obor podnikání a rozšířila svá živnostenská oprávnění. Novou činností byla nákladní doprava. Změny vedení a podpora rozvoje nových činností přechodně způsobila pokles stávajících aktivit. V dalším roce 2014 již zaznamenáváme vzrůst o 22,08 % což je 11 109 000 Kč, je dán především nárůstem tržeb za prodej výrobků a služeb. Rok 2015 se vyznačuje opět poklesem a to o 11,42 %. Snižují se tržby za prodej výrobků a služeb a narůstá aktivace.

Výkonová spotřeba dosahuje nejnižších hodnot v roce 2013, klesá o 14,37 %, důvodem je snížení nákladů na pořízení služeb. Snížil se tím také podíl výkonové spotřeby na celkových výkonech o 2,62 %. Následující rok roste výkonová spotřeba o 25,76 %, a to především z důvodu enormního navýšení spotřeby materiálu a energií, což zapříčinilo

zvýšení podílu na celkových výkonech o 2,44 %. V roce 2015 dochází k poklesu cen energií a nižší spotřebě materiálu, výkonová spotřeba opět klesá. Ve vertikální analýze dochází ovšem ke zvýšení podílu výkonové spotřeby o 6,12 %.

Přidaná hodnota se v roce 2013 i přes pokles výkonů zvýšila o 248 000 Kč, což jsou 2,64 %, především díky podstatnému snížení nákupu služeb. Nárůst způsobil také zvýšení podílu přidané hodnoty na celkových výkonech, a to o 2,67 %. Následující rok 2014 firmě přinesl nejvyšší přidanou hodnotu sledovaného období a to především díky vysokým tržbám za prodej výrobků a služeb. Ve vertikální analýze ovšem došlo k poklesu podílu na celkových výkonech o 2,48 %. V roce 2015 klesá přidaná hodnota, neboť se i tržby snižují, čímž se snížil také její podíl na výkonech o 6,13 %.

Osobní náklady byly nejnižší v roce 2013. V tomto roce firma zaměstnávala nejnižší počet zaměstnanců. Následující rok firma realizovala více zakázek, tržby vzrostly, počet zaměstnanců se nezměnil, avšak byli lépe ohodnoceni. Dochází ovšem k poklesu osobních nákladů na celkových výkonech, a to o 2,49 %. V roce 2015 i přes zvýšení počtu zaměstnanců v závislosti na snížení tržeb osobní náklady mírně klesají. Na druhou stranu dochází ke zvýšení podílu osobních nákladů o 0,87 %.

Nejvyšší provozní výsledek během sledovaného období dosahuje společnost v roce 2013, kdy oproti roku 2012 vzrostl o 808,78 %, což představuje 6 446 000 Kč. Podíl provozního výsledku na celkových výkonech se zvýšil tím o 13 %. V tomto výsledku se významně promítlo i zrušení opravné položky k pohledávkám ve výši 100% a to z důvodu její úhrady. Následující rok znamená pokles téměř o 61 %, důvodem byl nárůst výkonové spotřeby, kdy významně vzrostla spotřeba materiálu a energie i služeb. Klesl také podíl na výkonech oproti předcházejícímu roku o 9,8 %. V roce 2015, i přes snížení nákladů, pokračuje sestupná tendence především díky poklesu tržeb, což snížilo také podíl o 2,44 %.

Záporný finanční výsledek hospodaření v prvních dvou letech je dán skutečností, že společnost v těchto obdobích splácela bankovní úvěr, který má od roku 2011 na osobní auta s úrokovou mírou 9,5 %. Ke konci období 2014 již není úvěr v účetnictví evidován a výsledek se již dostává do kladných hodnot. V posledním sledovaném období je nárůst o 207,69 %, což činí 27 000 Kč. Zvýšil se tak i podíl finančního výsledku

hospodaření o 0,05 %. Kladné hodnoty jsou dány úročením půjček, jež byly poskytnuty zaměstnanci a dodavateli.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do analýzy rozdílových ukazatelů patří výpočty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

Čistý pracovní kapitál má dva různé pohledy. První pohled je manažerský, kdy se jedná o finanční polštář, tedy volný finanční fond. Z pohledu vlastníka představuje část dlouhodobého majetku, jenž lze použít k úhradě oběžných aktiv.

Čisté pohotové prostředky vyjadřují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde tedy o rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a okamžitě splatnými závazky.

Ukazatel čistých peněžních prostředků reprezentuje střední cestu mezi výše zmíněnými rozdílovými ukazateli, jelikož se vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky při výpočtu.

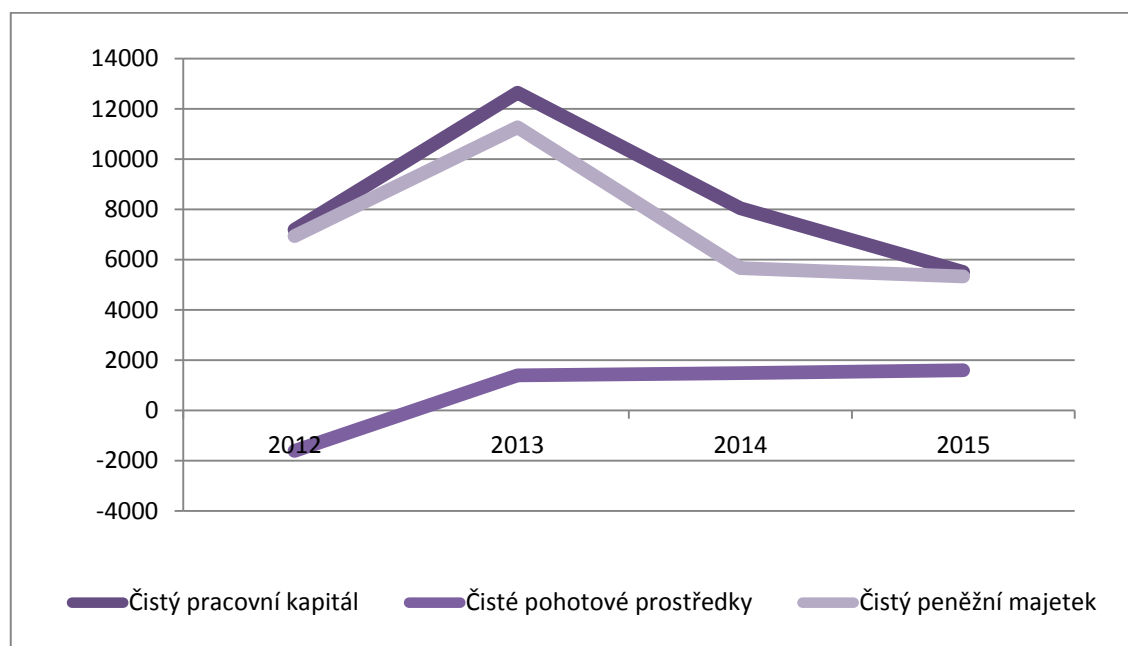
Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

[v tisících Kč]	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	ČPK = OA-KCZ	7187	12642	8040	5506
Čisté pohotové prostředky	ČPP = KFM-KZ	-1616	1390	1486	1593
Čistý peněžní majetek	ČPM = (OA-zás.)-KZ	6942	11270	5660	5330

Hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahují ve sledovaných letech kladných hodnot. Z toho vyplývá, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení krátkodobých závazků. Společnost je tedy schopna splácet své závazky. V roce 2013 dosahuje čistý pracovní kapitál nejvyšší hodnoty, neboť oběžná aktiva se rapidně zvýšila a krátkodobé zdroje se snížily. Důvodem zvýšení oběžných aktiv je zvýšení zásob, tedy nedokončených staveb. V roce 2014 a 2015 zaznamenáváme pokles čistého pracovního kapitálu, důvodem je snížení oběžných aktiv a zároveň zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů oproti roku 2013.

Čisté pohotové prostředky mají ve většině sledovaného období kladné hodnoty. Výjimkou je rok 2012, kdy má společnost vyšší krátkodobé závazky než krátkodobý finanční majetek, z čehož vyplývá neschopnost jejich krytí. V dalších letech společnost nastavila některé změny, jako například limity minimální hotovosti především na bankovním účtu a nastává situace, kdy je schopna dostát svým krátkodobým závazkům z krátkodobého finančního majetku.

Čistý peněžní majetek dosahuje také kladných hodnot. V roce 2013 dosahuje ukazatel nejvyšší částky, oběžná aktiva vykazují nejvyšší hodnotu ze všech sledovaných období, navýšení zásob, důvodem jsou nedokončené objekty k bydlení. Krátkodobé závazky se snižují. V dalším roce nastává snížení ukazatele ČPM, důvodem je pokles hodnoty oběžných aktiv a zároveň také zvýšení zásob i krátkodobých závazků. V roce 2015 je pokles dán především podstatným snížením hodnoty oběžných aktiv. Ke snížení hodnoty dochází i u zásob (došlo k dokončení a prodeji objektů) i krátkodobých závazků.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů v tisících Kč (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

Dle výše uvedené analýzy rozdílových ukazatelů nemá společnost XXX ve sledovaných letech problémy se splácením okamžitě splatných závazků. I v případě nahodilých situací má dostatek zdrojů na financování chodu společnosti.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatelé. Hodnoty jednotlivých ukazatelů pak slouží k vyhodnocení finančního zdraví podniku.

Ukazatele rentability

Rentabilita představuje schopnost podniku dosáhnout zisku užitím investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje. Ukazatel hodnotí účinnost působení celkového kapitálu vloženého do podniku a to nezávisle na zdroji financování.

Tab. 14: Ukazatele rentability (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

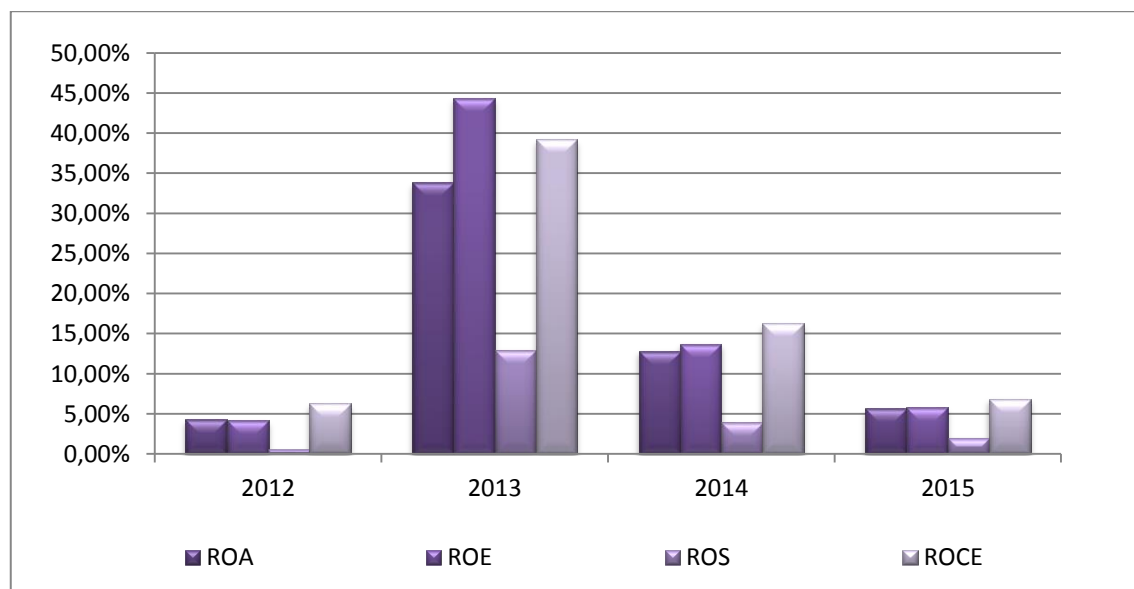
	Vzorec	2012	2013	2014	2015
ROA	$ROA = EBIT / \text{Aktiva}$	4,27%	33,86%	12,86%	5,66%
ROE	$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$	4,21%	44,40%	13,74%	5,81%
ROS	$ROS = EAT / \text{Tržby}$	0,59%	12,97%	3,92%	2,02%
ROCE	$ROCE = EBIT / (VK + D\acute{l}. Z)$	6,26%	39,22%	16,29%	6,85%

Ukazatel má ve sledovaných letech kolísavou tendenci. V prvním sledovaném roce dosahuje nejnižší hodnoty a to 4,27 %. V roce 2013 nastává vzrůst na 33,86 %. V tomto roce se společnosti podařilo dosáhnout nejvyššího výsledku hospodaření, především díky zrušení opravné položky k pohledávkám. Vlivem poklesu výsledku hospodaření v dalších letech klesá i ukazatel rentability celkového kapitálu společnosti, v roce 2014 na 12,86 % a v posledním roce se dokonce snižuje o dalších 7 %.

Ukazatel ROE má stejný vývoj jako ukazatel ROA. V roce 2013 zaznamenáváme nejvyšší hodnotu ROE a to 44,4 %. Důvodem je vysoký výsledek hospodaření. V dalších letech ukazatel ROE klesá v důsledku snížení výsledku hospodaření a navyšování vlastního kapitálu.

ROS má stejný vývoj jako předešlé dva ukazatelé. V roce 2013 vykazuje ukazatel velký vzrůst, důvodem je samozřejmě vysoký výsledek hospodaření. V dalších letech výsledek hospodaření klesá, tudíž klesají i hodnoty ROS.

Ukazatel ROCE v prvním sledovaném období dosahuje nejnižší hodnoty a to 6,26 %. V dalším roce nastává vzrůst o více jak 33 %. I přesto, že narůstá hodnota dlouhodobého cizího kapitálu, hodnota EBIT roste podstatněji. V roce 2014 ukazatel opět klesá, což je dáno právě enormním poklesem hodnoty EBIT. Ukazatel dosahuje hodnoty 16,29 %. V posledním roce 2015 pokles pokračuje.



Graf 2: Ukazatele rentability v procentech (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

Porovnání ukazatele rentability s konkurečními společnostmi

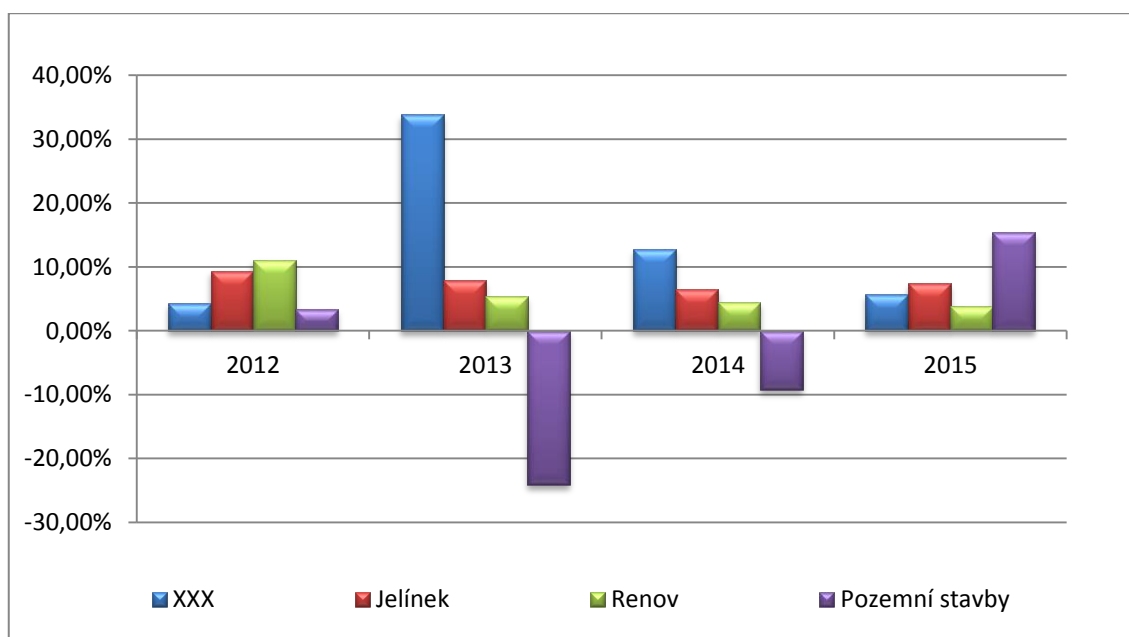
V této části práce je porovnána rentabilita analyzovaného podniku s konkurenčními společnostmi.

Srovnání ROA

Tab. 15: Srovnání ROA (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 - 2015)

ROA	2012	2013	2014	2015
XXX	4,27%	33,86%	12,86%	5,66%
Jelínek	9,36%	7,89%	6,47%	7,37%
Renov	11,10%	5,40%	4,48%	3,91%
Pozemní stavby	3,41%	-24,10%	-9,29%	15,42%

Ze srovnání ukazatelů ROA vyplývá, že společnost má podobné hodnoty jako její konkurenti. Výjimkou je rok 2013, kdy ukazatel ROA společnosti XXX, dosahuje více než 33 %, což je téměř šestinásobně více než u ostatních konkurentů. Tak vysoká hodnota byla zapříčiněna rapidním růstem již jednou zmíněného výsledku hospodaření, který byl způsoben snížením hlavně v oblasti výkonové spotřeby a osobních nákladů. Dále pak za tento vzestup může odpis opravné položky, která náklady také významně понижuje. Hodnota ROA společnosti Pozemní stavby se dostává do záporných hodnot, neboť jejich výsledek hospodaření je záporný.



Graf 3: Srovnání rentability celkového kapitálu v procentech (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 - 2015)

Rentabilita tržeb

Tab. 16: Srovnání rentability tržeb (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

ROE	2012	2013	2014	2015
XXX	4,21%	44,40%	13,74%	5,81%
Jelínek	18,83%	14,83%	13,16%	11,72%
Renov	12,24%	5,56%	4,53%	4,50%
Pozemní stavby	5,35%	-22,27%	-11,57%	18,65%

Rentabilita tržeb společnosti dosahuje v prvním sledovaném roce nejnižší hodnoty oproti svým konkurentům. V roce 2013 vzrostla o několiknásobek a naopak všechny firmy převyšuje. V dalších letech se drží srovnatelné hodnoty s konkurenty Jelínek a

Renov. V roce 2015 dosahuje nejlepších výsledků společnost Pozemní stavby a to i přes skutečnost, že v předchozích letech byly její hodnoty záporné. Tento fakt je způsoben vysokým hospodářským výsledkem, protože tržby byly téměř srovnatelné s ostatními.

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost si nejlépe vedla v roce 2013, kdy měla vysoký výsledek hospodaření. V dalších letech zaznamenáváme značný pokles. Ve srovnání s konkurenty však má společnost srovnatelné výsledky. I tak by se společnost XXX měla snažit zvyšovat své tržby a snižovat náklady.

Likvidita

Likvidita představuje schopnost společnosti proměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt své závazky.

Tab. 17: Ukazatele likvidity (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

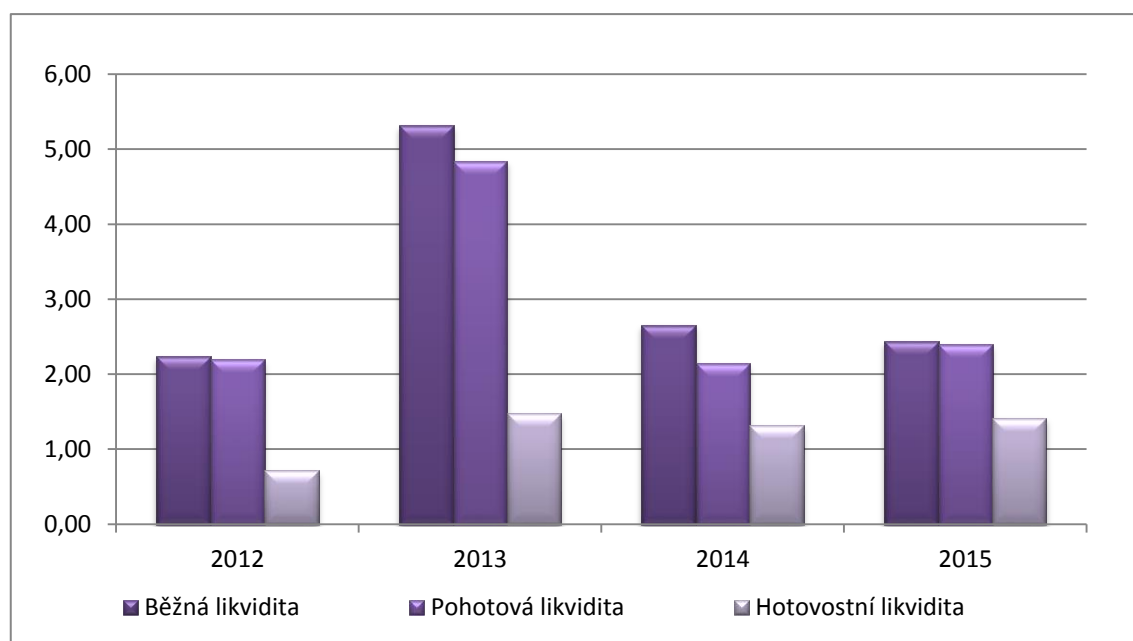
[krát]	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	$BL = OA/KZ$	2,24	5,31	2,66	2,44
Pohotová likvidita	$PL = (OA-zásoby)/KZ$	2,2	4,84	2,15	2,4
Hotovostní likvidita	$HL = Pen.prostředky/KZ$	0,72	1,48	1,32	1,42

Jako doporučené hodnoty běžné likvidity, jak v literatuře uvádí Kubíčková a spol. (10, s. 133), jsou uváděny hodnoty ve výši 1,5 - 2,5. Pro obor sledované činnosti (stavebnictví) se mohou hodnoty významně odlišovat a jejich odlišnost je dána zvolenou strategií managementu. Ukazatel by však nikdy neměl být menší než jedna. Ve sledované společnosti se běžná likvidita pohybuje v rozmezí 2,24 - 2,66, je tedy možné konstatovat, že podnik eliminuje riziko nesplácení krátkodobých závazků. Výjimkou je období 2013, kdy běžná likvidita dosahuje hodnoty 5,31. Změna nastala díky navýšení oběžných aktiv, jak bylo uvedeno výše, zvýšila se položka nedokončené výroby (nedokončené domy pro zakazníky) a snížení krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita dosahuje hodnot 2,15 - 2,40. I zde je výjimkou rok 2013, kdy je ukazatel více než dvojnásobný v porovnání s rokem předchozím. Důvod je stejný jako u předchozího ukazatele. Ve všech sledovaných letech ukazatel převyšuje doporučenou hodnotu pro pohotovou likviditu. Dle Kubíčkové a spol. (10, s. 134) uvádějí jako doporučené rozmezí 0,5 – 1,5 s tím, že je možné nalézt i doporučení od 1,0 – 1,5.

Společnost tedy vykazuje vyšší hodnoty, což je příznivé pro věřitele (vyšší hodnoty zvyšují jistotu úhrady závazků), avšak nikoli management (je vázán velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které nepřinášejí žádný nebo minimální úrok).

Hotovostní likvidita společnosti nabývá hodnot od 0,72 – 1,48. Tyto hodnoty jsou pro hotovostní likviditu spíše vyšší, dle doporučení Kubíčkové a spol. (10, s. 135) by se měl ukazatel pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5, resp. 0,2 - 1,0. Společnost doporučený interval překračuje, protože má poměrně vysokou hodnotu hotovosti na účtu v bance i v pokladně. Tento stav může signalizovat možné neefektivní udržování vysokých objemů oběžných aktiv, což by mohlo vést až ke snížení výkonnosti firmy. Na druhou stranu je to stav typický pro konzervativní řízení, kdy se sledovaná firma snaží předcházet nepříznivé a nestabilní situaci, která by ovlivnila plynulý chod.



Graf 4: Ukazatele likvidity (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Porovnání ukazatele likvidity s konkurečními společnostmi

Níže jsou uvedeny ukazatele likvidity, které porovnávají hodnoty konkurenčních podniků s analyzovanou společností.

Běžná likvidita

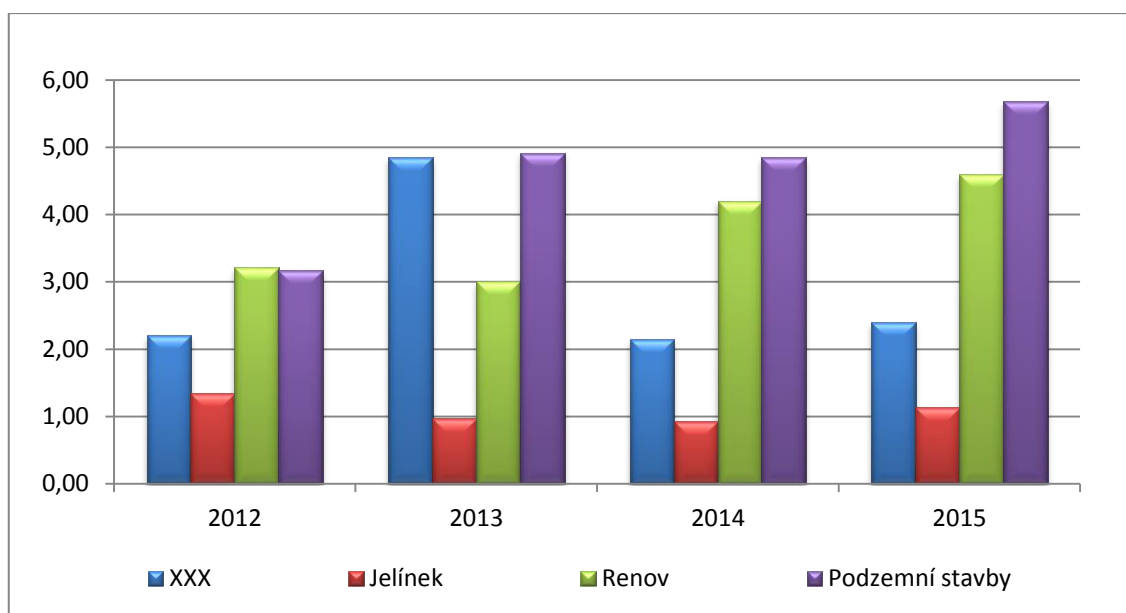
Dle Knápkové a kol. (3, s. 92) je doporučená hodnota běžné likvidity v rozmezí mezi 1,5 - 2,5. Ze srovnání vyplývá, že společnost se pohybuje v průměru s výjimkou roku 2013, kdy dosahuje nejvyšší hodnoty. Tento růst je způsoben zvýšením oběžných aktiv (důvod zmíněn výše) a snížením krátkodobých závazků. Společnost Jelínek doporučeného intervalu nedosahuje, tudíž je její hospodaření značně rizikové, nemusela by tak být schopna uspokojit své věřitele

Tab. 18: Srovnání Běžné likvidity (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Běžná likvidita	2012	2013	2014	2015
XXX	2,24	5,31	2,66	2,44
Jelínek	1,35	0,97	0,92	1,13
Renov	3,36	3,14	4,28	4,68
Pozemní stavby	3,19	5,06	4,91	5,68

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nabývá podobného průběhu jako běžná, její doporučené rozmezí (dle Knápkové a kol.) je však 1 – 1,5. Společnost je na tom ve srovnání s konkurencí lépe, i přesto ovšem překračuje doporučený interval, což je výsledkem jejich konstantní částky v položce krátkodobý finanční majetek. Lze konstatovat, že většina společností je vhodných pro věřitele. Firma Jelínek je jediná, která by měla se získáním financí od věřitelů potížit díky uplatňování rizikovější strategie.



Graf 5: Srovnání Pohotovostní likvidity (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost převyšuje doporučené hodnoty. Tento jev je ve stavebnictví normalní. Stavební společnosti si drží vysokou finanční hodnotu na účtech, tudíž jsou hodnoty srovnatelné s konkurencí.

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity hodnotí efektivnost hospodaření aktiv společnosti. V případě velkého poměru aktiv vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Na druhou stranu nedostatek aktiv zapříčiní nemožnost splnění podnikatelské příležitosti, a tím snížení výnosů, kterých společností mohla dosáhnout z příležitosti.

Tab. 19: Ukazatele aktivity (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 - 2015)

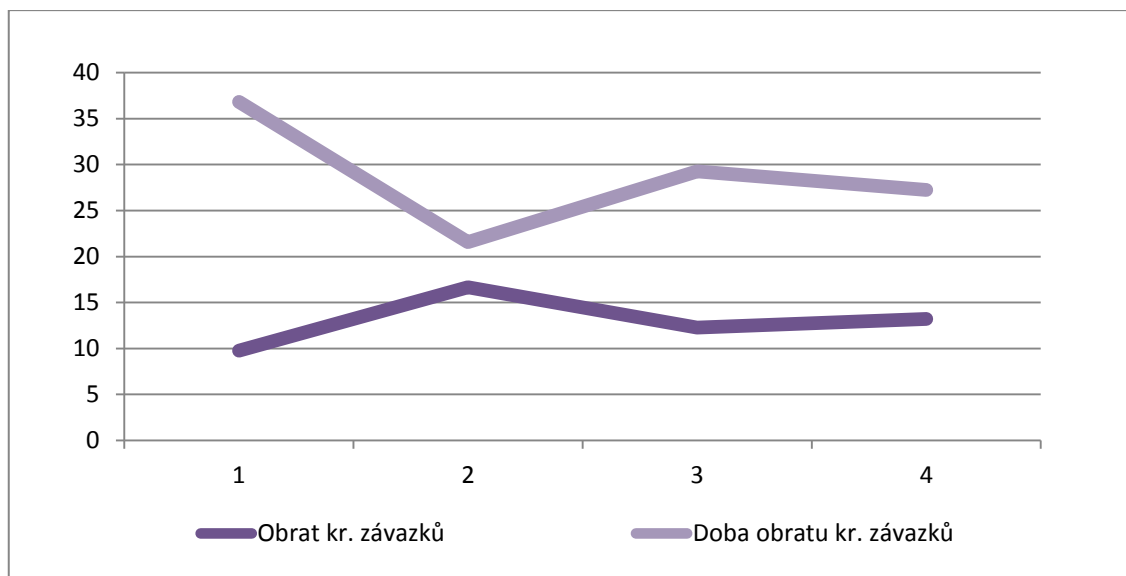
[krát]	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	Obrat A = Tržby/Aktiva	3,11	2,28	2,59	2,31
Obrat stálých aktiv	Obrat SA = Tržby/Stálá aktiva	11	8,54	6,2	4,06
Obrat pohledávek	Obrat pohl. = Tržby/Kr. pohl.	6,62	4,95	14,77	13,5
Obrat kr. závazků	Obrat závazků = Tržby/Kr. záv.	9,78	16,68	12,29	13,22
[dny]					
Doba obratu pohledávek	DoPo = Kr.pohl./(Tržby/360)	54,37	72,69	24,37	26,67
Doba obratu kr. závazků	DoZa = Kr. záv./(Tržby/360)	36,83	21,58	29,28	27,24

Ukazatel obratu celkových aktiv by měl nabývat hodnot vyšších než 1. Toto pravidlo je ve všech sledovaných letech splněno. Vývoj obratu aktiv má kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnota je v prvním sledovaném roce, kdy tržby pokrývají aktiva 3,11krát. V dalších letech se ukazatel obratu aktiv pohybuje v rozmezí 2,28 – 2,59. Tyto hodnoty jsou pro společnost vyhovující. Vzhledem k výši ukazatele ve všech obdobích, se dá říci, že společnost svůj majetek využívá efektivně.

Obrat stálých aktiv udává, kolikrát se dlouhodobý majetek za rok obrátí v tržby. Hodnoty by měly převyšovat obrat celkových aktiv. Tato podmínka je ve sledovaných letech splněna. Ukazatel obratu stálých aktiv však má klesající tendenci, a to z hodnoty 11 až na hodnotu 4,06.

Doba obratu pohledávek udává interval, za nějž se pohledávka přemění v peněžní prostředky, nebo chceme-li období od okamžiku prodeje výrobků nebo služeb do doby obdržení platby od odběratele. Pohybuje se v rozmezí 24 – 73 dnů. Nejvyšší hodnotu má v letech 2012 a 2013, kdy dosahuje hodnot 54,37 dnů a 72,69 dnů. Pokud doba obratu pohledávek dosahuje vyšších hodnot, znamená to, že firma získává prostředky vázané v pohledávkách pomaleji a de facto poskytuje svým odběratelům bezplatný úvěr. Tento nepříznivý stav se firma v následujících letech snažila souborem opatření změnit. Toto úsilí se v následujících dvou letech projevilo poklesem ukazatele na hodnoty 24 dnů a 27 dnů. V roce 2014 je to zapříčiněno více než trojnásobným poklesem pohledávek z obchodních vztahů. Následně se pak doba obratu pohledávek snižuje díky zredukování položky krátkodobých pohledávek.

Doba obratu krátkodobých závazků představuje dobu od vzniku závazku až do doby úhrady. Ukazatel se pohybuje v rozmezí od 21 dnů do 37 dnů. Společnost tedy poměrně rychle splácí své závazky.



Graf 6: Ukazatele aktivity ve dnech (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

Porovnání ukazatele aktivity s konkurečními společnostmi

Tato část porovnává hodnoty ukazatelů aktivity vybrané společnosti s podniky konkurenčními.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 1. Tuto podmínku společnost Renov ve většině sledovaných let nesplňuje, tudíž svá aktiva nevyužívá efektivně. Ostatní konkurenti včetně naší společnosti jsou na tom dobře, zpravidla dosahují hodnot v intervalu 2 – 3, což je vyhovující.

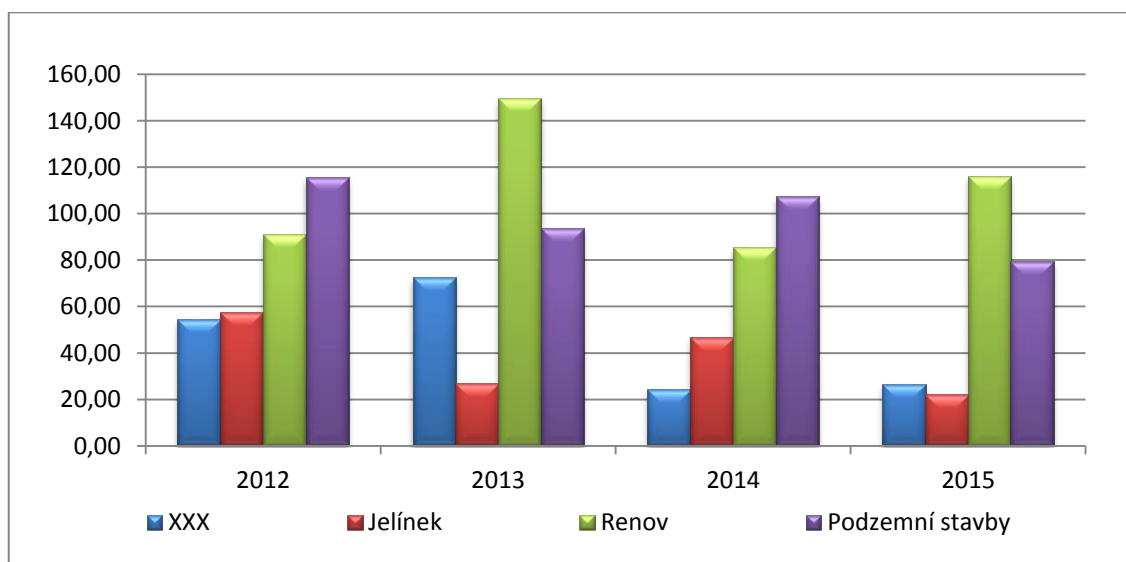
Tab. 20: Srovnání Celkové aktivity (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Celková aktivita	2012	2013	2014	2015
XXX	3,11	2,28	2,59	2,31
Jelínek	2,95	2,67	2,87	2,87
Renov	1,51	0,89	0,91	0,90
Pozemní stavby	1,52	1,78	2,24	2,16

Doba obratu pohledávek

Doba obratu krátkodobých pohledávek má u všech sledovaných společností kolísavý vývoj. Čím je hodnota tohoto ukazatele menší, tím dříve podnik obdrží platby od svých odběratelů a nemusí své aktivity financovat cizími zdroji. Doba obratu pohledávek

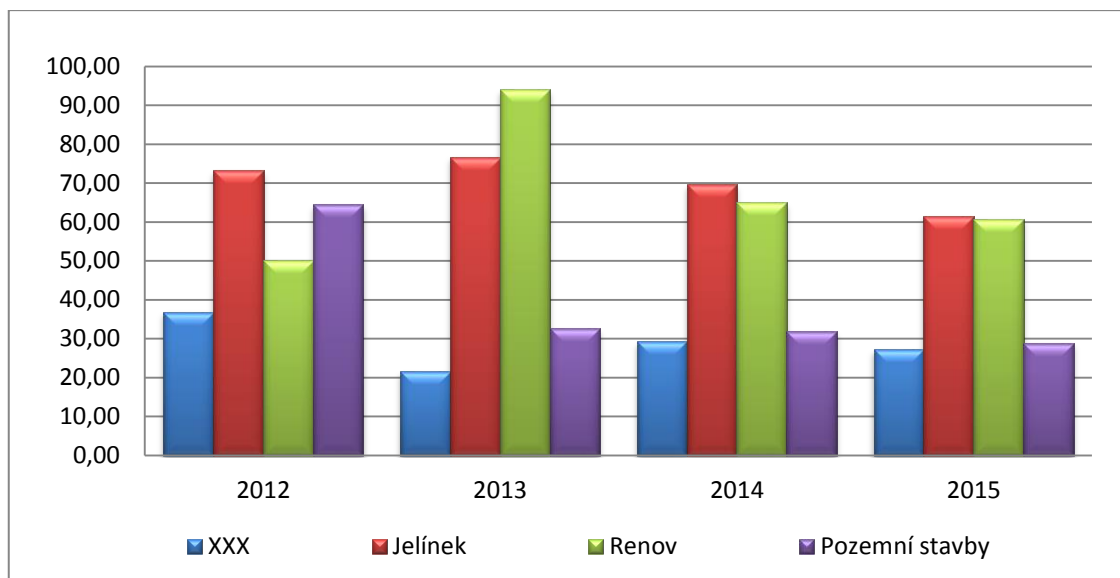
u společnosti Renov byla v roce 2013 delší než 4 měsíce. Nejlépe je na tom naopak společnost Jelínek, která za všechna sledovaná období nemusela čekat ani 2 měsíce, než jí pohledávky byly uhrazeny. Firma XXX měla ze všech sledovaných dobu obratu krátkodobých pohledávek nejnižší v roce 2014, konkrétně 20 dní.



Graf 7: Srovnání doby obratu krátkodobých pohledávek ve dnech (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků se pohybuje kolem 30 dnů, což je pro společnost velmi pozitivní hodnota, neboť je schopna poměrně rychle splácet své závazky. V letech 2012 a 2013 je to ovšem na úkor vlastních či cizích zdrojů, protože dobu obratu pohledávek má delší a tudíž tento nesoulad byl potřeba profinancovat. V následujících letech se situace zlepšila, protože doba obratu závazků se prodloužila a doba obratu pohledávek se zkrátila. Nejlépe je na tom firma Jelínek, její doba obratu závazků je ve všech sledovaných letech delší než doba obratu pohledávek, dodavatelské úvěry tak financuje prostřednictvím pohledávek, což je pro ni výhodné.



Graf 8: Srovnání doby obratu krátkodobých závazků ve dnech (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost si stojí ve srovnání s konkurenty srovnatelně, dokonce i lépe. Doba obratu pohledávek se snížila na přijatelnou hodnotu. Se splácením svých závazků nemá společnost problémy, tudíž je důvěryhodný odběratel.

Analýza zadluženosti

Ukazatel zadluženosti popisuje vztah mezi vlastními a cizími zdroji společnosti. V praxi je běžná kombinace obou zdrojů financování. Využitím výhradně vlastního kapitálu znamená snížení celkové výnosnosti vlastního kapitálu, na druhou stranu použití pouze cizího kapitálu je komplikované, jelikož jeho získání je spojeno s obtížemi. Zadluženost ve fungující společnosti pozitivně přispívá k celkové rentabilitě, není tedy pouze negativním jevem.

Tab. 21: Ukazatelé zadluženosti (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

[v %]		2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	Celk. zadl. = CZ/A	56,57	33,42	25,97	19,65
Koeficient samofinancování	Koef. sam. = VK/A	43,43	66,58	74,03	80,35
Dlouhodobá zadluženost	Dl. zadl. = Kr. CK/A	24,75	19,75	4,89	2,19
Běžná zadluženost	Bežná zadl. = Kr. CK/A	31,82	13,66	21,08	17,46
[roky]					
Doba splácení dluhů	Doba spl. = (CZ-rezervy)/EAT+odpisy	8,19	0,97	1,68	2,3
[krát]					
Úrokové krytí	Úrok. Krytí = EBIT/úroky	5,67	88,23	98,79	64,89

Celková zadluženost se pohybuje v rozmezí 19 – 57 %. Optimální velikost tohoto ukazatele je 50 %. V prvním roce dosahuje ukazatel hodnoty 56,57 %, důvodem je splácení dlouhodobého bankovního úvěru, který společnost měla od roku 2011 na nákup osobních aut ve výši 600 000 Kč a vysoké závazky z obchodních vztahů. Tyto hodnoty se v následujících letech zmenšují, proto ukazatel celkové zadluženosti postupně klesá. V případě potřeby by tedy společnost neměla mít problém se získáním úvěru a v rámci bonitního hodnocení existuje i reálná šance dosažení příznivého úroku.

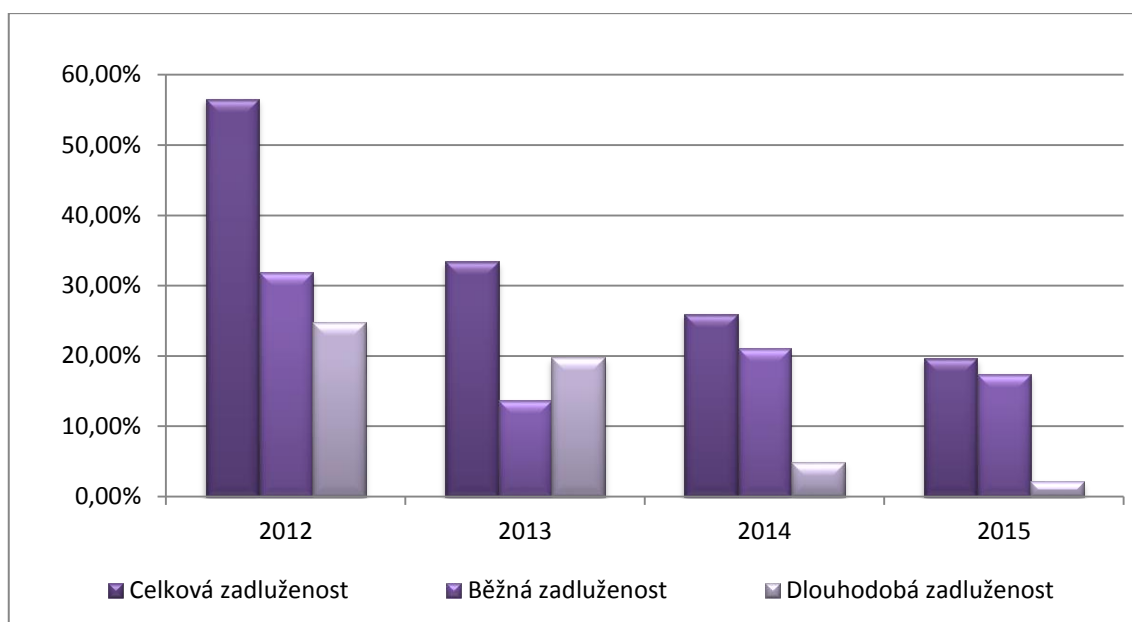
Koeficient samofinancování představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Ukazuje, jakým podílem z celkových zdrojů společnost využívá vlastní zdroje. V roce 2012 dosahuje koeficient samofinancování společnosti jen 43,43 %. Což znamená, že cizí zdroje jsou vyšší než vlastní. Od roku 2013 dochází k postupnému nárůstu, podíl vlastního kapitálu se zvyšuje.

Dlouhodobá zadluženost ve sledovaných letech klesá. Determinantem tohoto ukazatele jsou dlouhodobé závazky z titulu půjčky společníka a bankovního úvěru. Dlouhodobá zadluženost klesá z 24,75 % až na hodnotu 2,19 %. V roce 2014 je splacen dlouhodobý bankovní úvěr a z podstatné části i závazek vůči společníkovi. Poslední sledované období tedy vykazuje pro tento ukazatel nejnižší hodnotu.

Běžná zadluženost má během sledovaného období kolísavou tendenci. V roce 2012 dosahuje tento ukazatel výše 31,82 %. V dalším roce zaznamenáváme pokles na 13,66 % z důvodu snížení krátkodobého cizího kapitálu. Nejvíce poklesla položka závazků z obchodních vztahů. V roce 2014 ukazatel běžné zadluženosti opět vzrostl na hodnotu 21,08 %. Změna byla zapříčiněna zvýšením krátkodobých závazků, a to závazků z obchodních vztahů. Nákupem pozemků vzrostl dlouhodobý hmotný majetek a dochází tak ke zvýšení položky celkových aktiv. V roce 2015 ukazatel mírně klesá, dosahuje hodnoty 17,46 %. Změna je zapříčiněna poklesem krátkodobých závazků.

Doba splacení dluhů vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna splatit své dluhy. Pro výpočet není využito provozního CF, ale zjednodušené formy ve tvaru čistý zisk a odpisy (dle zdroje 3, s. 90). V roce 2012 je schopna firma splatit své dluhy za 8,19 let. Vysoká hodnota je dána nízkým ziskem a vysokými závazky z obchodních vztahů. V dalším roce klesá doba splacení dluhu na 0,97 roku. Za poklesem je enormní nárůst zisku a taktéž enormní pokles závazků z obchodních vztahů. V tomto období je tedy firma schopna rychle pokrýt své závazky. V roce 2014 klesá zisk a více než dvojnásobně rostou závazky z obchodních vztahů, doba splacení dluhu se tak zvyšuje na 1,68 roku. I přes tento fakt je tato hodnota stále příznivá. V dalším roce dochází k dalšímu vzrůstu ukazatele a to na hodnotu 2,30 roku, hlavním důvodem je tentokrát snížení zisku.

Úrokové krytí dosahuje ve sledovaných letech příznivých hodnot. V roce 2012 je hodnota úrokového krytí podstatně menší oproti ostatním rokům, ale pořád je společnost schopna pokrýt své úroky ze zisku. Hodnota je dána především výší výsledků hospodaření, která byla v toto období nejnižší ze všech sledovaných roků. Rok 2013 je dán skokovým nárůstem výsledku hospodaření na jedné straně a také snižováním nákladových úroků z úvěru a půjčky na straně druhé. V roce 2013 dosahuje ukazatel hodnoty 88,23 a v roce 2014 pak dokonce 98,79. Tento růst je velmi příznivý, neboť čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím větší je schopnost podniku zajišťovat své závazky z přijatých půjček a úvěrů. Společnost se tedy s růstem hodnoty jeví jako důvěryhodnější. V roce 2015 došlo k poklesu hospodářského výsledku, hodnota úrokového krytí klesla na 64,89.



Graf 9: Ukazatelé zadluženosti (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Porovnání ukazatele zadluženosti s konkurenčními společnostmi

Níže jsou porovnány ukazatelé celkové zadluženosti vybrané společnosti s podniky konkurenčními.

Celková zadluženost

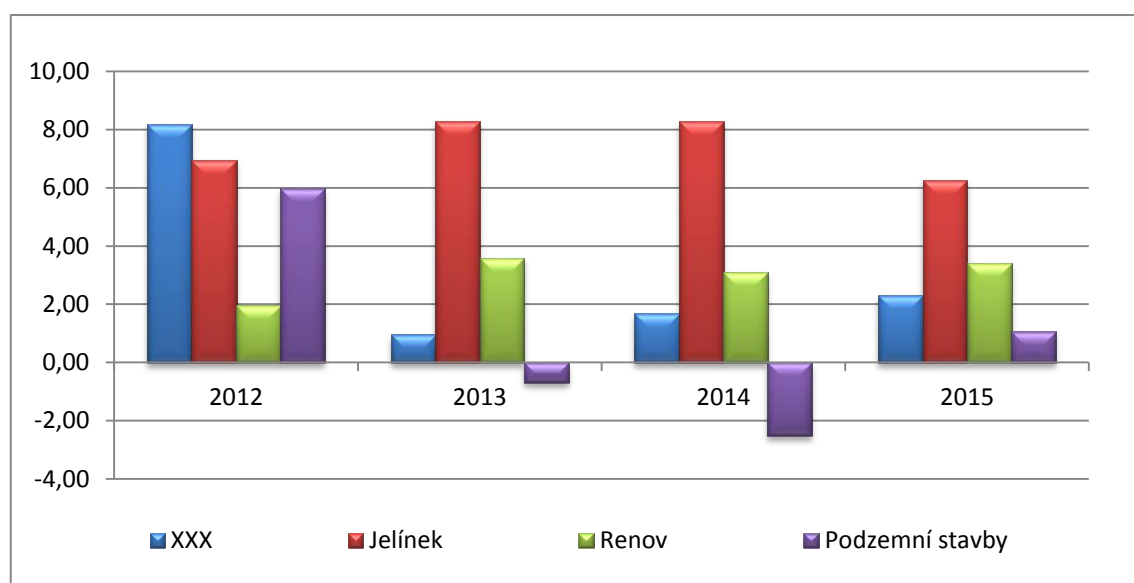
Celková zadluženost společnosti XXX se většinou pohybuje v nižších hodnotách, což znamená, že firma preferuje financování z vlastních zdrojů. Stejně jsou na tom ostatní konkurenční společnosti, vyjma firmy Jelínek, která preferuje financování cizími zdroji v rozmezí 30 % - 60 %, což Knápková a kol. (3, s. 85) doporučuje. V roce 2012 dosahuje ukazatel celkové zadluženosti společnosti XXX téměř 57 %. Důvodem je splácení dlouhodobého bankovního úvěru a vysokých závazků z obchodních vztahů.

Tab. 22: Srovnání celkové zadluženosti (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Celková zadluženost	2012	2013	2014	2015
XXX	56,57%	33,42%	25,97%	19,65%
Jelínek	59,97%	56,84%	55,46%	48,99%
Renov	27,61%	23,77%	21,19%	26,21%
Pozemní stavby	27,28%	16,19%	19,77%	17,33%

Doba splácení dluhů

I přes to, že v roce 2012 dosahuje doba splácení dluhů v naší společnosti nejvyšší hodnoty, v dalších letech se hodnota snižuje. Nejdelší doba splácení je u společnosti Jelínek, kde se pohybuje mezi hodnotou 6 – 8 let. Doba splácení dluhů by měla mít klesající tendenci, ale neměla by nabývat záporných hodnot, což společnost Podzemní stavby v letech 2013 a 2014 nesplňuje, dosahovala totiž záporného výsledku hospodaření a nebyla by tak tedy schopna dostát svým závazkům.



Graf 10: Srovnání doby splácení dluhů v letech (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost preferuje financování z vlastních zdrojů. Společnost Renov a Pozemní stavby zauímají stejnou politiku jako společnost XXX, tudíž jsou jejich hodnoty srovnatelné. Společnost je schopna splácet své dluhy ve srovnatelném čase jako její konkurenti.

Ukazatele produktivity práce

Mezi ukazatele produktivity práce patří mzdová produktivita, která se vypočítá jako poměr výnosů a mezd. Výsledná hodnota tedy udává, kolik tisíc korun vydělá firmě za rok 1 pracovník.

Tab. 23: Ukazatele produktivity práce (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 - 2015)

[v tisících Kč]	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Mzdová produktivita	MP = Výnosy/Mzdy	12,62	15,67	17,04	16,59
Průměrná roční mzda		406,5	374,7	423,6	220,6
Průměrná měsíční mzda		25,41	31,22	35,3	13,79
Počet zaměstnanců		16	12	12	16

Ukazatel mzdové produktivity má v prvních třech letech rostoucí tendenci. V roce 2014 je nejvyšší díky tomu, že výnosy vzrostly nejvíce ze všech sledovaných období a počet zaměstnanců je naopak nejnižší (společnost v roce 2013 propustila 3 zaměstnance, z důvodu snižování mzdových nákladů). V posledním sledovaném období klesá z důvodu snížení výnosů a zvýšení počtu zaměstnanců. Nárůst byl způsoben otevřením půjčovny náradí a mechanizace, jež zrovna nejsou využívány pro potřeby podnikání společnosti.

Ve sledovaném období se zvýšil objem nasmlouvaných zakázek, a z toho důvodu došlo k přijetí dvou zaměstnanců – zedník a truhlář. Průměrná roční a měsíční mzda postupně narůstá s výjimkou posledního sledovaného roku, kdy zaznamenáváme pokles o 203 tisíc Kč ročně, což představuje 21,5 tisíc Kč měsíčně. Mzda poklesla z důvodu snížení tržeb a v důsledku přibrání čtyř nových zaměstnanců. Průměrný počet zaměstnanců během čtyř sledovaných období je 14 pracovníků.

Srovnání ukazatele produktivity práce s konkurenčními společnostmi

Vzhledem k politice zaměstnanců ve společnosti XXX, zaměstnává malé množství pracovníků oproti konkurenčním společnostem. Tento nedostatek kompenzuje pomocí subdodavatelů.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatelé jsou zaměřeny dovnitř společnosti, tudíž se používají ve vnitřním řízení. Management využívá provozní ukazatele pro sledování a analyzování vývoje základních aktivit podniku.

Tab. 24: Provozní ukazatele nákladovosti (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

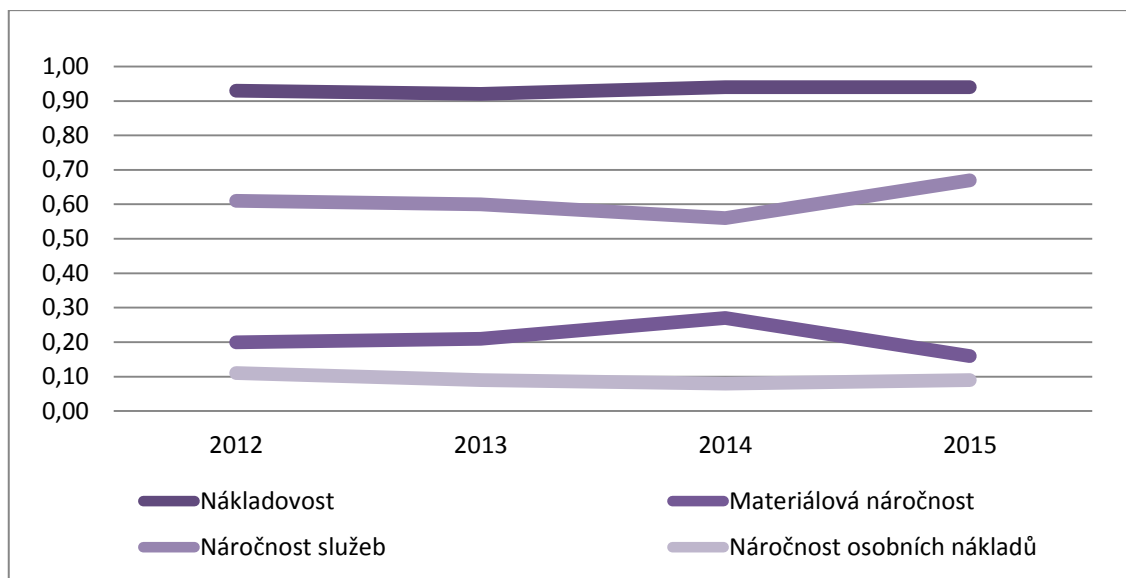
[Kč]	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Nákladovost	$N = \text{Náklady} / \text{Výnosy}$	0,93	0,92	0,94	0,94
Materiálová náročnost	$\text{Mat. N} = \text{mat a energie} / \text{Výnosy}$	0,20	0,21	0,27	0,16
Náročnost služeb	$N \text{ služeb} = \text{služby} / \text{Výnosy}$	0,61	0,60	0,56	0,67
Náročnost osobních nákladů	$N \text{ os. nákl.} = \text{Os. Nákl.} / \text{Výnosy}$	0,11	0,09	0,08	0,09

Nákladovost udává, kolik korun nákladů připadá na 1 Kč výnosů. Ve všech sledovaných obdobích se nákladovost pohybuje kolem 1 Kč. V roce 2013 dosahuje ukazatel hodnoty 0,92 Kč, což představuje nejlepší výsledek. Ten je možný interpretovat tak, že na 1 Kč výnosů vynaloží společnost v nákladech méně než 1 Kč. V dalších letech zaznamenáváme růst nákladů, tudíž se nákladovost mírně zvyšuje. Na tomto zvýšení se nejvíce podílel růst nákladů za služby. Ukazatel nákladovosti by měl mít klesající tendenci.

Materiálová náročnost vyjadřuje kolik korun spotřeby materiálu a energie připadá na 1 Kč výkonů. Ukazatel materiálové náročnosti se pohybuje ve sledovaném období kolem 0,2 Kč.

Ukazatel náročnosti služeb se během prvních tří sledovaných období pohybuje okolo 0,6 Kč. V posledním roce zaznamenáváme nárůst na 0,67 Kč, což není pro společnost vyhovující.

Náročnost osobních nákladů se pohybuje ve stálém trendu v rozmezí 0,08 - 0,11 Kč.



Graf 11: Ukazatelé nákladovosti v Kč (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Porovnání provozních ukazatelů s konkurenčními společnostmi

Dále jsou porovnány provozní ukazatele analyzované společnosti s konkurenčními podniky.

Nákladovost

Nákladovost, která představuje podíl nákladů k výnosům, je ve sledovaných letech ve všech společnostech srovnatelná. Pohybuje se okolo 1, což je vyhovující. Společnost XXX je na tom nejlépe v letech 2012 – 2013, protože sledované náklady se pohybují pod hodnotou 1, tento fakt je pro firmu příznivý, na 1 Kč výnosu totiž vynaloží méně jak 1 Kč nákladu.

Tab. 25: Srovnání nákladovosti v Kč (Upraveno dle účetních výkazů společností v letech 2012 – 2015)

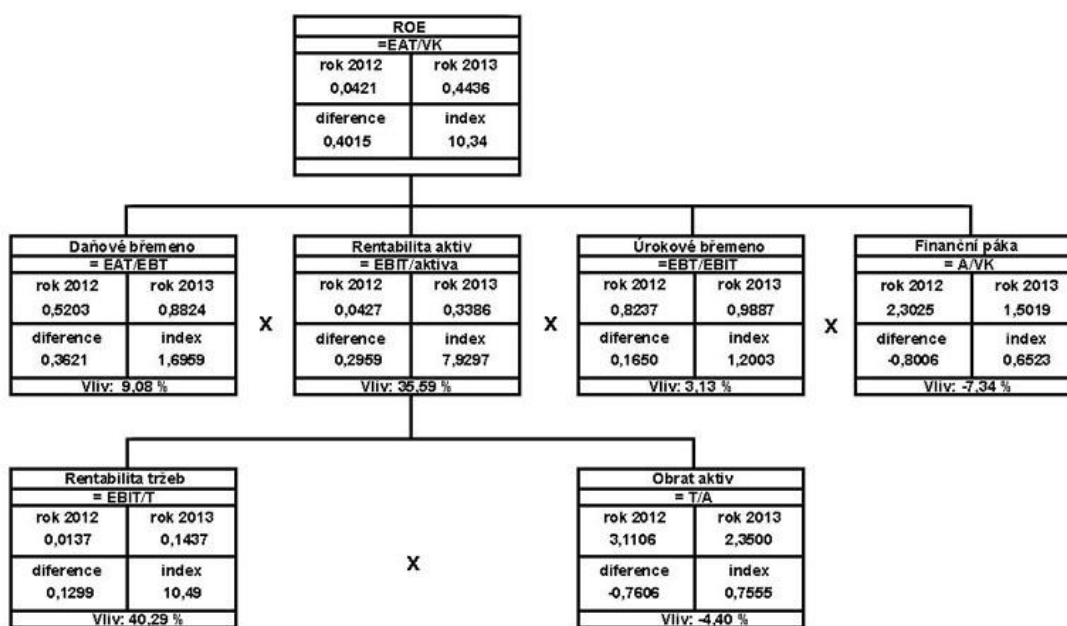
Nákladovost	2012	2013	2014	2015
XXX	0,93	0,92	0,94	0,94
Jelínek	0,97	0,97	0,98	0,97
Renov	0,91	0,99	0,92	0,90
Podzemní stavby	0,99	1,13	0,96	0,93

Z výše uvedeného vyplývá, že společnosti XXX rostou náklady, nejvíce se na tomto růstu podílí služby. I ve srovnání se svými konkurenty je na tom v posledním roce hned po společnosti Jelínek nejhůře. Proto by měla snižovat své náklady za služby.

3.3.4 Rozklad ROE

Rozklad ROE popisuje aspekty působící na změnu rentability vlastního kapitálu, což je důležitým ukazatelem společnosti. Pro jeho rozklad je využita logaritmická metoda, jelikož je nejpřesnější. Ve sledovaných letech měl ukazatel ROE společnosti kolísavý vývoj.

Rozklad ukazatele ROE za rok 2013/2012



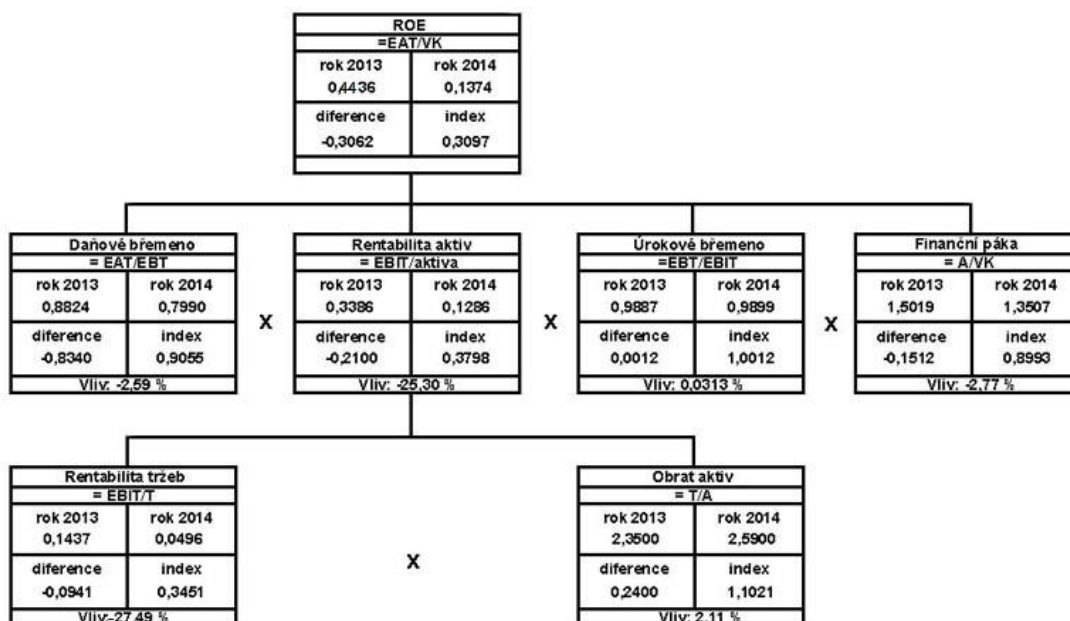
Obr. 5: Rozklad ukazatele ROE v letech 2013/2012 (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Ukazatel ROE společnosti v roce 2013 vzrostl o 40,15 procentních bodů, tato změna byla způsobena vlivem ukazatelů:

- vzrůstem daňového břemena z 0,5203 na 0,8824, tato změna způsobila zvýšení ROE o 9,08 %,
- rentabilita aktiv se zvýšila o 29,59 procentních bodů, tento vzrůst způsobil navýšení ROE o 35,59 %, na změně rentability aktiv se podílela rentabilita tržeb, která ovlivnila rentabilitu aktiv vlivem 40, 29%,
- úrokové břemeno se zvýšilo o 16,50 procentních bodů, tento růst způsobil nárůst ROE o 3,13 %,
- finanční páka poklesla z 2,30 na 1,50, tato změna způsobila pokles ROE o 7,34 %.

Největší vliv na zvýšení ukazatele ROE společnosti měla rentabilita aktiv, která byla nejvíce ovlivněna rentabilitou tržeb. Dále se na zvýšení ROE podílelo daňové a úrokové břemeno. Finanční páka naopak růst těchto ukazatelů eliminovala.

Rozklad ukazatele ROE za rok 2014/2013



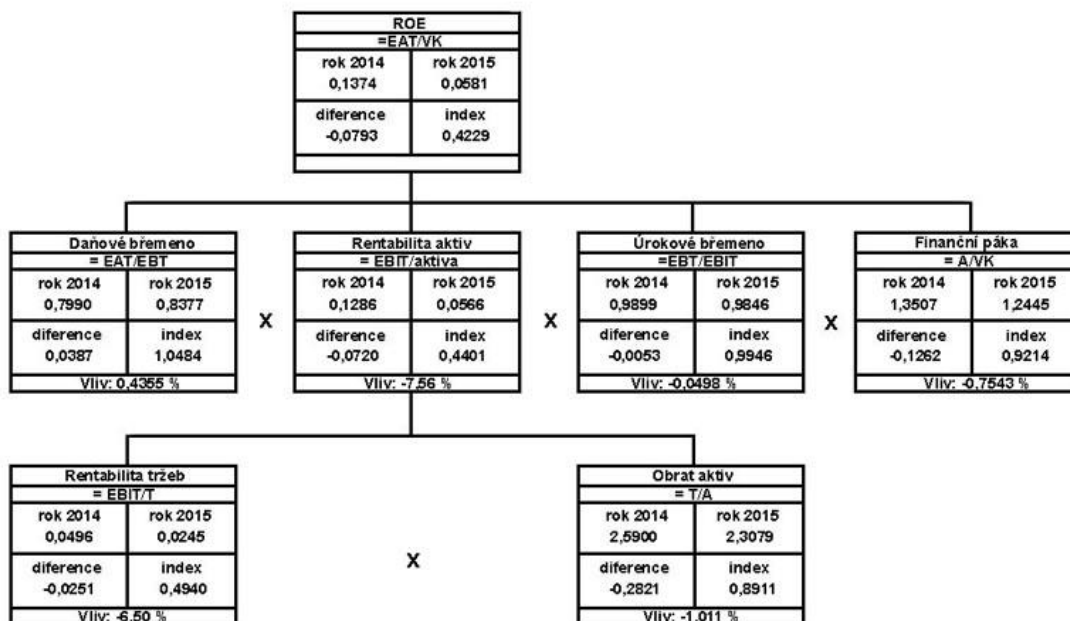
Obr. 6: Rozklad ukazatele ROE v letech 2014/2013 (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Ukazatel ROE společnosti poklesl v roce 2014 ze 44,36 na 13,74 procentních bodů, tato změna byla způsobena vlivem ukazatelů, jejichž konkrétní hodnoty se změnily následovně:

- daňové břemeno se zmenšilo o 0,8340, tato změna vyvolala snížení ukazatele ROE společnosti o 2,59 %,
- rentabilita aktiv poklesla z hodnoty 0,3386 na 0,1286, tedy o 21,00 procentních bodů, tento pokles vyvolal snížení ROE o 25,3 %, na poklesu ROA se podílela rentabilita tržeb, která zapříčinila snížení o 27,49 %,
- úrokové břemeno se zvýšilo o 0,12 procentních bodů, toto zvýšení vyvolalo zvýšení ROE o 0,0313 %,
- finanční páka klesá o 15,12 procentních bodů, tato změna vyvolala snížení ROE o 2,77 %.

Nejvýznamnější vliv na snížení ukazatele ROE měla opět rentabilita aktiv, po té daňové břemeno a finanční páka. Úrokové břemeno tlak na snižování ukazatele ROE naopak eliminovalo.

Rozklad ukazatele ROE za rok 2015/2014



Obr. 7: Rozklad ukazatele ROE v letech 2015/2014 (Upraveno dle účetních výkazů společnosti v letech 2012 – 2015)

Ukazatel ROE i v roce 2015 klesá a to z hodnoty 0,1374 na 0,0581, tento pokles byl způsoben:

- daňové břemeno vzrostlo o 0,0387, tento růst způsobil nárůst ROE o 0,435 procentních bodů,
- rentabilita aktiv opět klesá a to z hodnoty 0,1286 na 0,0566, tento pokles snižuje ROE společnosti o 7,56 procentních bodů, na snížení rentability aktiv se nejvíce podílela rentabilita tržeb a to vlivem 6,50 %,
- úrokové břemeno klesá o 0,0053, což způsobuje snížení ROE o 0,0498 procentních bodů,
- finanční páka poklesla o 0,1262, tato změna vyvolala snížení ROE o 0,7543 procentních bodů.

Nejvíce na ukazatel ROE společnosti opět působí rentabilita aktiv, která zapříčiňuje pokles tohoto ukazatele. Na pokles ROE pak působila finanční páka a úrokové

břemeno. Daňové břemeno naopak zaznamenalo růst a to mírně odvrátilo celkový pokles ROE.

Z výše uvedeného vyplývá, že nejvíce ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu ukazatel rentability aktiv, který v každém roce působí na ukazatel ROE nejvíce.

3.4 Shrnutí výsledků

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že ve všech sledovaných obdobích vybraná společnost dosahuje obstojných výsledků. Ve všech oblastech jsou výsledky srovnatelné s konkurenty a v některých je dokonce převyšuje.

Nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2013, kdy společnost své konkurenty výrazně převýšila. Hlavním důvodem této skutečnosti bylo podstatné snížení nákladů důsledkem zrušení opravné položky k pohledávkám. V dalších letech jsou již hodnoty podobné konkurenci.

Rentabilita

Rentabilita analyzované společnosti je nejvyšší v roce 2013. V tomto roce společnost i výrazně překonává své konkurenty. Prudký vzrůst byl dán několika skutečnostmi, jednak zrušením opravné položky, což vedlo ke zvýšení hospodářského výsledku, ale také podstatným snížením celkových nákladů (výkony společnosti byly v tomto roce nejnižší ze všech sledovaných období). Vyšších výsledků dosahuje společnost i v následujícím roce 2014. V ostatních obdobích jsou hodnoty ukazatelů společnosti nižší než konkurenční. Na této skutečnosti se podílel výrazně nižší výsledek hospodaření.

Likvidita

Likvidita u vybrané společnosti se pohybuje většinou nad rozhraním doporučených intervalů, avšak jak ukazuje srovnání, jsou tyto hodnoty ve vybraném segmentu stavebnictví běžné. To je zapříčiněno držením peněz na bankovních účtech. Výjimkou je pouze rok 2013, kdy hodnoty převyšují i konkurenční společnosti. Změnu způsobilo

snížení krátkodobých závazků a naopak zvýšení zásob ve společnosti důsledkem nedokončené výroby.

Zadluženost

Společnost preferuje financování vlastními zdroji, s výjimkou roku 2012, kdy je celková zadluženost menší než 35 %. V roce 2012 byl podnik financován téměř z 60 % cizími zdroji. Těmi byly krátkodobé závazky z obchodních vztahů, bankovní úvěr i dlouhodobý závazek ke společníkovi. V následujících letech společnost svou celkovou zadluženost snižuje. I z hlediska ukazatele doby splácení dluhů je v roce 2012 dosaženo nejhorších hodnot. Doba splácení dluhů by měla mít klesající tendenci, skutečnost je však opačná. Podíl cizích zdrojů klesá, avšak hospodářský výsledek také. I přes tyto skutečnosti v porovnání s konkurencí nejsou dosažené hodnoty neobvyklé, naopak některé srovnávané subjekty vykazují hodnoty horší.

Aktivita

Obrat celkových aktiv společnosti ve všech sledovaných letech nabývá hodnot v intervalu 2 – 3,5, majetek je využíván efektivně. Konkurenční srovnání vychází podobně. Doba obratu pohledávek je v první polovině sledovaného období delší než doba obratu pohledávek. Tento fakt je možné vyložit i tak, že společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr, z něhož ovšem neplyne zisk. V dalších letech (2014 – 2015) je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. Tento stav je samozřejmě pro podnik výhodnější. Sledovaná společnost se jeví jako spolehlivý odběratel i v porovnání s konkurencí.

Nákladovost

V roce 2013 dosahovala nákladovost nejnižší hodnoty ze všech sledovaných období a to především díky snížení osobních nákladů a zrušením už několikrát zmíněné opravné položky k pohledávkám. I v porovnání s konkurenčními subjekty je z hlediska nákladovosti v tomto roce společnost nejúspěšnější. V dalších letech se nákladovost společnosti zvyšuje, nejvíce na tuto skutečnost působí náročnost služeb, která ji ovlivňuje nejvíce ze všech položek nákladů. Proto by bylo dobré vynaložené náklady za služby sledovat a snažit se je snižovat.

SWOT analýza

Za silné stránky lze považovat fakt, že se společnost řadí mezi odborné dodavatele programu Zelená úsporám. Dále nabízí široké spektrum a komplexnost služeb, tudíž tak může uspokojit více potřeb, které zákazník požaduje pro realizaci svých projektů. Mezi konkurenční výhody, z pohledu společnosti, lze zařadit i výstavbu na vlastních pozemcích, díky čemuž podnik navyšuje celkový profit za zakázky.

Nejzávažnější slabinou společnosti je zaměření se pouze na určitý region, což je připravuje o značné množství potenciálních zakázek. Za další úskalí lze považovat nedostatek kvalifikovaného personálu, proto vzniká potřeba subdodavatelských řešení, která zvedá náklady.

Výhoda sledované společnosti vyplývá ze soustavné přípravy na certifikaci kvality ČSN EN ISO 9001, díky které přiláká nové zákazníky.

Mezi hrozby společnosti lze zařadit především konkurenty, kteří působí ve stejném regionu, jelikož počet zakázek je omezený. Hrozbu je také možno spatřit ve stále se zdražujících službách subdodavatelů, které podnik využívá.

4 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Následující kapitola bakalářské práce zahrnuje vlastní návrhy pro zlepšení, či udržení stávající situace podniku. Na základě provedené analýzy byly zjištěny určité skutečnosti, na které je nutno se zaměřit. Jedná se o snížení ukazatele nákladovosti a zaměření se na nedostatečný marketing. Zlepšením marketingové propagace se zvýší povědomí o společnosti. Změny povedou k získání potenciální zakázky, tudíž ke zvýšení tržeb společnosti.

4.1 Traktorbagr JCB 3CX

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost stavební manipulační stroj nevlastní, je nucena si ho půjčovat od subdodavatelů, a to 80 dnů v roce, což způsobuje zvýšení nákladů. V případě koupě traktorbagru zmizí nutnost pronájmu a navíc je možné stavební stroj dále pronajímat třetí straně, a to 150 dnů v roce, což přinese výnosy z pronájmu. Další výhodou vlastnění stroje je fakt, vzhledem k jeho dostupnosti, která je v rozmezí 3 – 5 dnů, že v případě potřeby je stroj okamžitě k dispozici. Cena traktorbagru JCB 3CX je 750 000 Kč dle zdroje (30).

Přestože společnost drží na svém účtu konstantní částku pro případ nahodilých událostí, bude stroj financovat cizími prostředky. Důvodem je strategie managementu držet dostatečné množství peněžních prostředků pro možnost okamžité reakce na trh. Další alternativou financování bylo využití finančního leasingu. Nicméně vedení společnosti nesouhlasí s faktem, že předmět koupě je po celou dobu splácení majetkem leasingové společnosti. Z toho důvodu je využito financování úvěrem.

Na základě provedeného průzkumu trhu je nejvýhodnější investiční úvěr od Raiffeisen Bank, která nabízí nižší úrokovou sazbu již od 4,29 % p. a., na rozdíl od úvěrů neúčelových. Výhodou také je, že v případě, kdy úvěr nepřesahuje částku 3 miliónů Kč, nepožaduje ani zajištění nemovitostí.

V následující tabulce je uveden výpočet financování prostřednictvím investičního úvěru se sazbou 4,29 % p. a., splátky budou probíhat po dobu 5 let formou konstatní anuity.

Tab. 26: Výpočet úvěru formou konstatní anuity v Kč (Upraveno dle zdroje 24)

Rok	Počáteční stav	Anuita	Úrok	Úmor	Konečný stav
1.	750 000	169 845	32 175	137 670	612 330
2.	612 329	169 845	26 269	143 576	468 754
3.	468 753	169 845	20 110	149 736	319 018
4.	319 017	169 845	13 686	156 159	162 859
5.	162 858	169 845	6 987	162 859	0

Traktorbagr patří dle Zákona o daních z příjmů (31) do odpisové skupiny číslo 2 s dobou trvání odpisů 5 let, konkrétně se jedná o ostatní stroje pro zemní a stavební práce. Jednotlivé metody odpisů za 5 let jsou uvedeny v tabulkách níže.

Tab. 27: Odpisy metodou rovnoměrného odpisování v Kč (Vlastní zpracování)

Rok	Odpis	Oprávky	ZC
1.	82 500	82 500	667 500
2.	166 875	249 375	500 625
3.	166 875	416 250	333 750
4.	166 875	583 125	166 875
5.	166 875	750 000	0

Při využití rovnoměrné metody odpisování je v prvním roce odpis nejnižší, a to 82 500 Kč, v dalších letech je odpis neměnný ve výši 166 875 Kč až do úplného odepsání stroje, kdy zůstatková cena je nulová.

Tab. 28: Odpisy metodou zrychleného odpisování v Kč (Vlastní zpracování)

Rok	Odpis	Oprávky	ZC
1.	150 000	150 000	600 000
2.	240 000	390 000	360 000
3.	180 000	570 000	180 000
4.	120 000	690 000	60 000
5.	60 000	750 000	0

V případě využití zrychlené metody odepisování dosahujeme, oproti metodě rovnoměrného odepisování, v prvních třech letech vyššího odpisu. Tato metoda je

vhodná v případě, kdy společnost chce cenu stroje co nejrychleji přenést do svých nákladů.

V současnosti si společnost půjčuje traktorbagr za částku 6 890 Kč/den. Vzhledem k současnému trendu lze očekávat zvýšení ceny pronájmu v následujících letech. Tabulka uvedená níže vyjadřuje náklady ušetřené na pronájmu stavebního stroje v případě pořízení traktorbagru.

Tab. 29: Náklady za pronájem bez pořízení stroje v Kč (Vlastní zpracování)

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Cena za den	6 890	6 990	7 300	7 500	7 800
Počet dnů	80	80	80	80	80
Celkem náklady	551 200	559 200	584 000	600 000	624 000

V případě, že kapacita traktorbagru nebude vytížena vlastní činností, bude nabízen k pronájmu, což přinese společnosti další výnosy. Společnost má plán pronajímat stroj za 6 700 Kč, s postupným navyšováním ceny pronájmu. Jelikož je výchozí cena pronájmu ve srovnání s konkurencí nízká, je očekávým předpokladem plné vytížení stroje. Následující tabulka zobrazuje předpokládané výnosy.

Tab. 30: Tržby za pronájem při pořízení stroje v Kč (Vlastní zpracování)

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Cena za den	6 700	6 900	7 100	7 300	7 500
Počet dnů	150	150	150	150	150
Celkem tržby	1 005 000	1 035 000	1 065 000	1 095 000	1 125 000

Pro bližší zhodnocení plánované investice je rozebrán investiční záměr na 5 let. V investičním záměru jsou zakomponovány veškeré plánované náklady na údržbu a splácení nakoupeného traktorbagru, na druhou stranu je počítáno i s výnosy, které přinese pronájem stroje, odpisy a také náklady ušetřené za pronájem stroje společnosti.

Jelikož společnost v současné době zaměstnává pracovníka s oprávněním na řízení traktorbagru, nevzniknou koupí stroje dodatečné mzdové náklady spojené s přijetím dalšího zaměstnance, či dodatečné řidičské oprávnění pro již zaměstnaného pracovníka. V tabulce níže v položce provozní náklady jsou zahrnuty celkové náklady za rok spojené, jak se servisem, tak s tankováním pohonných hmot do zmiňovaného stroje.

Tab. 31: Výpočet provozního výsledku hospodaření v Kč (Vlastní zpracování)

Položka	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Tržby (+)	1 005 000	1 035 000	1 065 000	1 095 000	1 125 000
Provozní náklady (-)	529 000	529 000	629 000	629 000	629 000
Odpisy (-)	82 500	166 875	166 875	166 875	166 875
Úspora (+)	551 200	559 200	584 000	600 000	624 000
Provozní výsledek hospodaření	944 700	898 325	853 125	899 125	953 125
Daň 19 % (-)	179 360	170 620	162 070	170 810	181 070
Provozní výsledek hospodaření po zdanění	765 340	727 705	691 055	728 315	772 055

Provozní výsledek hospodaření po zdanění v průběhu jednotlivých let kolísá. Nejvyššího dosahuje v 5. roce, což je zapříčiněno nejvyššími očekávanými tržbami a zároveň v tomto roce vlivem zdražování pronájmu stroje je nejvyšší úspora. Celkový peněžní tok spojený s popisovanou investicí do bagrotraktoru je uveden v tabulce níže.

Tab. 32: Výpočet cash flow po splátkách v Kč (Vlastní zpracování)

Položka	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
PVH po zdanění	765 340	727 705	691 055	728 315	772 055
Odpisy (+)	82 500	166 875	166 875	166 875	166 875
Provozní cash flow	847 840	894 580	857 930	895 190	938 930
Splátka (-)	169 845	169 845	169 845	169 845	169 845
Cash flow po splátkách	677 995	724 735	688 085	725 345	769 085

Vzhledem ke kladnému cash flow ve všech sledovaných letech je investice do tohoto stroje výhodná. Nákupem tohoto stroje by společnost ušetřila náklady a zvýšila své tržby.

4.2 Reklama

Sledovaná společnost nevyužívá žádnou formu reklamy. Vzhledem ke skutečnosti, že v regionu nabízí služby více stavebních společností, je dobré zvýšit povědomí o společnosti. Reklama může podniku pomoci v získání projektů tím, že osloví potenciální zákazníky.

Jako první forma reklamy jsou navrženy billboardy. Společnost působí pouze na území regionu Znojma, tudíž se může soustředit na reklamní plochy v okolí.

V následující tabulce je uveden rozpočet reklamy v ceně bez DPH za jednotlivé služby při pronájmu dvou reklamních ploch.

Tab. 33: Rozpočet reklamní plochy v Kč (Upraveno dle zdrojů 25 a 26)

Položka (2 plochy)	Cena v Kč bez DPH
Pronájem reklamní plochy	11 500
Grafika	2 000
Tisk	6 900
Výlep	800
Celkem	21 200

Další forma reklamy je polep firemních automobilů. Jedná se o tři firemní dodávková vozidla, která jsou využívána při zakázkách.

Rozpočet polepu automobilů v ceně bez DPH je stanoven v následující tabulce.

Tab. 34: Rozpočet na polep automobilů v Kč (Upraveno dle zdroje 27)

Položky (3 auta)	Cena v Kč bez DPH
Grafika	2 000
Polep	20 350
Práce	1 350
Celkem	23 700

Realizací obou forem reklamy společnost zvýší své povědomí v okolí. Může se jednat o konkurenční výhodu, jelikož se společnost zviditelní v regionu, kde působí velké množství stavebních firem.

4.3 Webové stránky

Webové stránky vybrané společnosti jsou již několik let nezměněny a potřebují zmodernizovat. Podnik zde prezentuje rozsáhlou fotogalerii referenčních objektů pozemního stavitelství, avšak potenciálnímu klientovi nic více nenabízí. Webové stránky jsou nepřehledné a nejsou uvedeny používané materiály a technologie při výstavbě.

Z uvedených důvodů je důležité webové stránky modernizovat, jelikož v dnešní době pro mnoho zákazníků jde o jeden z aspektů při výběru dodavatele.

Webové stránky by měly obsahovat všechny informace důležité pro potenciální zákazníky. Základem je zaujmout vhodným výběrem grafiky a zároveň snadnou orientací. Úvodem webu je vhodné zmínit historii společnosti, jelikož dlouhodobé působení na trhu značí kvalitní řízení společnosti a zároveň požadovanou kvalitu. Dále fotogalerie již zrealizovaných projektů, včetně informací o použitých materiálech a technologiích. Důležité je také uvést veškeré kontaktní údaje.

Společnost také pronajímá stavební stroje a mechaniku. Z důvodu zjednodušení a zrychlení vyřízení pronájmu je vhodné umístit na webové stránky online rezervaci.

Z průzkumu trhu vychází nejvýhodněji pro realizaci úpravy webových stránek společnost SHOPEA, jejíž rozpočet je zobrazen v tabulce níže. Navíc zahrnuje i službu monitorování návštěvnosti webu, která je v balíčku zdarma.

Tab. 35: Rozpočet pro tvorbu webových stránek (Upraveno dle zdroje 28)

Položky obsažené na webových stránkách	Cena v Kč bez DPH
Grafický návrh	6 500
Struktura textového obsahu	3 980
Rezervační systém na půjčování techniky	9 150
Naplnění obsahem	4 660
Optimalizace pro vyhledávače	2 500
Webové prezentace	10 700
Zaškolení do obsluhy základních ovládacích prvků webu	3 890
Naplánování newsletterů	1 300
Optimalizace pro mobilní telefony	2 000
Technická podpora	2 500
Kontaktní formulář	990
Celkem	48 170

4.4 Budoucnost podniku

V současné době společnost působí pouze v regionu Znojma. Vzhledem k omezeným stavebním plochám, je prozíravé expandovat a proniknout do dalších regionů České republiky.

Shrnutí návrhů

Analyzované stavební společnosti byly navrženy doporučení na udržení či zlepšení stávající situace. Stručné shrnutí těchto návrhů je uvedeno v tabulce níže.

Tab. 36: Shrnutí návrhů (Vlastní zpracování)

Oblast návrhu	Navrhované doporučení
Nákladovost (dlouhodobý majetek)	Nákup traktorbagru
Reklama	Rozšíření propagace
Kvalita webu	Modernizace webových stránek
Budoucnost společnosti	Expandování do jiných regionů ČR

Výše uvedená doporučení na zlepšení stávající situace by měly vést ke snížení nákladovosti podniku, zvýšení dosahovaných tržeb, zvýšení povědomí o dané společnosti a udržení, ale zároveň i získání zákazníků. Všechny tyto akce by měly dopomoci ke stabilní pozici na trhu a díky ní ke každoroční tvorbě zisku.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit hospodářské výsledky vybrané stavební společnosti za roky 2012-2015. V rámci analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci a na základě jejích výsledků navrhnout doporučení k udržení stávající úrovně hospodaření.

Teoretická část závěrečné práce obsahovala základní informace o finanční analýze. Pozornost byla také věnována definování pojmů finanční analýzy, metod a finančním ukazatelům, které byly dále použity.

Analytická část závěrečné práce popisovala současný stav sledovaného podniku. Byly zde uvedeny základní informace o společnosti. Pozornost byla věnována výpočtům analýzy absolutních ukazatelů, která provádí rozbor vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále rozdílovým ukazatelům, zahrnujícím výpočty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Důležitými ukazateli, které byly definovány, jsou také poměrové ukazatele, které jsou nejčastěji využívány pro hodnocení finančního zdraví společnosti. Obsahem byl také rozklad ROE, pro zjištění aspektů ovlivňujících rentabilitu vlastního kapitálu. Veškeré ukazatele byly porovnány s konkurečními společnostmi, které nabízejí stejné služby.

Na základě provedených analýz byla navržena doporučení, která udrží stávající úroveň hospodaření a mohou vést ke zlepšení. Prvním doporučením byl nákup traktorbagru, který společnost neměla ve svém vlastnictví a musela si jej pronajímat. Navíc v nevyužívaných dnech bude traktorbagr k dispozici na pronájem, což přinese společnosti další výnosy. Jelikož společnost nemá žádnou reklamu a působí pouze v regionu Znojma s velkou konkurencí, je vhodné se zviditelnit a dostat se do povědomí potencionálních zákazníků, což může přinést další zakázky. Dále je zapotřebí zaktualizovat webové stránky, protože jsou již řadu let nezměněné. Vhodně zvolená grafická úprava stránek s jednoduchou orientací a všemi potřebnými informacemi může být z pohledu zákazníka rozhodující při výběru dodavatele. Při podnikání je zapotřebí myslet na budoucnost, z toho důvodu je důležité expandovat a proniknout na další trhy. V současné době společnost působí pouze v regionu Znojma, kde jsou ovšem omezené stavební plochy.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra, Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (3) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (4) ŠTEKER, Karel, Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.
- (5) SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-726-5027-0.
- (6) ZELGEVE, Elvira, Anastasija ZACHARCENKO. Transformation of the role of financial analysis in enterprise management. *Organizacijø Vadyba: Sisteminiai Tyrimai* [online]. 2012, č. 64. [cit. 2016-11-20]. ISSN 13921142. Dostupné z: <http://search.proquest.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/docview/1504449147?accountid=17115>
- (7) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (8) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (9) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (10) KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (11) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (12) KISLINGEROVÁ, Eva, Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.
- (13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (14) PRO-DOMA. O firme. *Pro-doma.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <http://www.pro-doma.cz/o-firme.html>
- (15) DEK. Služby. *Dek.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <https://www.dek.cz/sluzby/>
- (16) WOODCOTE. O nas. *Woodcote.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <http://www.woodcote.cz/o-nas>
- (17) CEMEX. Sterkovna-hodonice. *Cemex.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <http://www.cemex.cz/sterkovna-hodonice.aspx>
- (18) Heidelbergcement. Tasovice. *Heidelbergcement.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <http://www.heidelbergcement.cz/cs/kontakty/cms/provozovny/tasovice>
- (19) TRANSBETON. Betonarna-znojmo. *Transbeton.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-03]. Dostupné z: <http://www.transbeton.cz/betonarna-znojmo>
- (20) JELINEK-ZN. O společnosti. *Jelinek-zn.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.jelinek-zn.cz/>
- (21) RENOV. O firme. *Renov.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.renov.cz/cz/o-firme>
- (22) PSZNOJMO. *Psznojmo.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.psznojmo.cz/>

- (23) Stavebnictví. časové řady. *Czso.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/sta_cr
- (24) RAIFFEISENBANK. podnikatele. *Rb.cz* [online]. ©1993–2017 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/podnikatele>
- (25) MOJEBILLBOARDY. Mojebillboardy. *Mojebillboardy.cz* [online]. © 2011-2017 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://www.mojebillboardy.cz/>
- (26) JIROUT. Tisk-billboardy. *Jirout.com* [online]. ©2004-2017 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://www.jirout.com/cs/venkovni-reklamy/tisk-billboardu/>
- (27) GLASSGARANT. Folie. *Glassgarant.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <https://www.glassgarant.cz/folie/cenik/reklamni-polepy-aut/>
- (28) SHOPEA. Tvorba-webovych-stranek. *Shopea.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://www.shopea.cz/tvorba-webovych-stranek/?gclid=CMYUlayEhNQCFcIK0wodqRUM8w>
- (29) JUSTICE. Uvod. *Justice.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- (30) BAGRY. Bazar. *Bagry.cz* [online]. ©2004-2016 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://bagry.cz/cze/bazar>
- (31) Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ČPK	Čistý pracovní kapitál
VK	Vlastní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ČPM	Čistý peněžní majetek
OA	Oběžná aktiva
EBIT	Zisk před odečtení úroků a daní
EBT	Zisk po zdanění
EAT	Zisk po zdanění
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
KCZ	Krátkodobé cizí zdroje
KZ	Krátkodobé závazky
Zás.	Zásoby
Dl. Z.	Dlouhodobé závazky
A	Aktiva
Kr.pohl.	Krátkodobé pohledávky
Kr. zav.	Krátkodobé závazky

CZ	Cizí zdroje
Kr. CZ	Krátkodobé cizí zdroje
MP	Mzdová produktivita
Mat.	Materiál
T	Tržby

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů v tisících Kč	55
Graf 2: Ukazatele rentability v procentech	57
Graf 3: Srovnání rentability celkového kapitálu v procentech	58
Graf 4: Ukazatele likvidity	60
Graf 5: Srovnání Pohotové likvidity	62
Graf 6: Ukazatele aktivity ve dnech	64
Graf 7: Srovnání doby obratu krátkodobých pohledávek ve dnech.....	65
Graf 8: Srovnání doby obratu krátkodobých závazků ve dnech	66
Graf 9: Ukazatele zadluženosti	69
Graf 10: Srovnání doby splácení dluhů v letech.....	70
Graf 11: Ukazatele nákladovosti v Kč.....	73

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Členění rozvahy	15
Obr. 2: Schématické znázornění rozvahy z hlediska vázanosti majetku	20
Obr. 3: Rozklad ukazatele vlastního kapitálu	32
Obr. 4: Organizační schéma společnosti.....	37
Obr. 5: Rozklad ukazatele ROE v letech 2013/2012	74
Obr. 6: Rozklad ukazatele ROE v letech 2014/2013	75
Obr. 7: Rozklad ukazatele ROE v letech 2015/2014.....	77

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Přehled tržeb v letech 2012-2015 v tisících Kč.....	39
Tab. 2: Přehled nákladů v letech 2012-2015 v tisících Kč	41
Tab. 3: Tržby ve stavebnictví v miliardách Kč.....	44
Tab. 4: Průměrné roční tržby v miliardách Kč	44
Tab. 5: Tržby ve stavebnictví v Jihomoravském kraji v miliardách Kč	45
Tab. 6: Průměrné roční tržby v Jihomoravském kraji v miliardách Kč.....	45
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv.....	46
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv.....	47
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv	49
Tab. 10: Vertikální analýza pasiv	50
Tab. 11: Horizontální analýza zisků a ztrát	51
Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů	54
Tab. 14: Ukazatele rentability	56
Tab. 15: Srovnání ROA	57
Tab. 16: Srovnání rentability tržeb	58
Tab. 17: Ukazatele likvidity.....	59
Tab. 18: Srovnání Běžné likvidity	61
Tab. 19: Ukazatele aktivity	62

Tab. 20: Srovnání Celkové aktivity	64
Tab. 21: Ukazatele zadluženosti	67
Tab. 22: Srovnání celkové zadluženosti	69
Tab. 23: Ukazatelů produktivita práce.....	71
Tab. 24: Provozní ukazatele nákladovosti	72
Tab. 25: Srovnání nákladovosti v Kč.....	73
Tab. 26: Výpočet úvěru formou konstatní anuity v Kč	82
Tab. 27: Odpisy metodou rovnoměrného odpisování v Kč	82
Tab. 28: Odpisy metodou zrychleného odpisování v Kč.....	82
Tab. 29: Náklady za pronájem bez pořízení stroje v Kč.....	83
Tab. 30: Tržby za pronájem při pořízení stroje v Kč.....	83
Tab. 31: Výpočet provozního výsledku hospodaření v Kč.....	84
Tab. 32: Výpočet cash flow po splátkách v Kč	84
Tab. 33: Rozpočet reklamní plochy v Kč	85
Tab. 34: Rozpočet na polep automobilů v Kč	85
Tab. 35: Rozpočet pro tvorbu webových stránek	86
Tab. 36: Shrnutí návrhů	87

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti XXX v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti XXX v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 3: Rozvaha společnosti Jelínek v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát společnosti Jelínek v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 5: Rozvaha společnosti Renov v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát společnosti Renov v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 7: Rozvaha společnosti Pozemní stavby v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát společnosti Pozemní stavby v letech 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 1: Rozvaha společnosti XXX v letech 2012-2015 v tis. Kč (Upraveno dle interních dat podniku)

		2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELEKEM	18217	21369	22279	21793
A.	Pohledávky za upsaný kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	5152	5706	9306	12394
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotný výsledek výzkumu vývoje				
B.I.3.	Software				
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5152	5607	7062	10970
B.II.1.	Pozemky	2119	3018	3898	6893
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci	2198	2558	2087	1017
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	835	31	1077	3060
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		99	2244	1424
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry -ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		99	2244	1424
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

		2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	12984	15562	12736	9311
C.I.	Zásoby	245	1372	2380	176
C.I.1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	245	1372	2380	176
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		44	265	11
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobá poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní		4	260	
C.II.7.	Jiné pohledávky		40	5	11
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8558	9836	3909	3726
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7790	9831	3232	2620
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	451		372	503
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	317	5	305	360
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				243
C.III.9.	Jiné pohledávky				
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	4181	4310	6182	5398
C.IV.1.	Peníze	138	140	8	33
C.IV.2.	Účty v bankách	4038	4170	6174	5365
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	5			
D.I.	Časové rozlišení	81	101	237	88
D.I.1.	Náklady příštích období	78	101	237	88
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období	3			

		2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	18217	21369	22279	21793
A.	Vlastní kapitál	7912	14228	16494	17511
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3.	Změny základního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy				
A.II.1.	Emisní ážio				
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy				
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti				
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti				
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti				
A.III.	Fondy ze zisku	68	68	68	68
A.III.1.	Rezervní fond	20	20	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	48	48	48	48
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	7311	7643	13960	16226
A.IV.1.	Nerozděleny zisk minulých let	7614	7946	13960	16226
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-303	-303		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let				
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	333	6317	2266	1017
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/				
B.	Cizí zdroje	10305	7141	5785	4282
B.I.	Rezervy				
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů				
B.I.2.	Rezervy na důchody a podobné závazky				
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů				
B.I.4.	Ostatní rezervy				

B.II.	Dlouhodobé závazky	3858	3931	1089	477
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	15	19	18	18
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.II.4.	Závazky ke společníkům	3830	3769	916	361
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6.	Vydané dluhopisy				
B.II.7.	Dlouhodobé směnky				
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	13	142	153	97
B.II.9.	Jiné závazky		1	2	1
B.II.10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	5797	2920	4696	3805
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	5436	1939	4362	3483
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.III.4.	Závazky ke společníkům				
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	177	152	173	169
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	157	129	136	130
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	23	696	25	23
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4	4		
B.III.9.	Vydané dluhopisy				
B.III.10.	Dohadné účty pasivní				
B.III.11.	Jiné závazky				
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	650	290		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	650	290		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.I.	Časové rozlišení				
C.I.1.	Výdaje příštích období				
C.I.2.	Výnosy příštích období				

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti XXX v letech 2012-2015 v tis. Kč (Upraveno dle interních dat podniku)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží		24	20	
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží			19	
+	Obchodní marže		24	1	
II.	Výkony	56 911	50 309	61 418	54 401
II.					
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	56 666	48 687	57 714	50 286
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	245	1 372	2 380	176
3.	Aktivace	0	250	1 324	3 939
B.	Výkonová spotřeba	47 507	40 681	51 159	48 645
B.					
1.	Spotřeba materiálu a energie	11 643	10 334	16 646	9 441
2.	Služby	35 864	30 347	34 513	39 204
+	Přidaná hodnota	9 404	9 652	10 260	5 756
C.	Osobní náklady	6 504	4 496	5 083	4 976
C.					
1.	Mzdové náklady	4 863	3 215	3 611	3 529
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 576	1 046	1 216	1 193
4.	Sociální náklady	245	235	256	254
D.	Daně a poplatky	95	127	156	214
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	925	1 025	1 175	846
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 206	82	117	4 139
III.					
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 105	82	117	4 130
2.	Tržby z prodeje materiálu	101			9
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 085		34	2 216
F.					
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 015		34	2 216
2.	Prodaný materiál	70			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	1 002	-2 851	1 192	697
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	519	544	526
H.	Ostatní provozní náklady	201	213	458	298
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	799	7 243	2 823	1 174
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				

J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	1	6	56	72
N.	Nákladové úroky	137	82	29	19
XI.	Ostatní finanční výnosy				
O.	Ostatní finanční náklady	23	14	14	13
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-159	-90	13	40
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	307	836	570	197
Q. 1.	splatná	307	836	570	197
2.	odložená				
**	Výsledek hospodaření za běž. činnost	333	6 317	2 266	1 017
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S. 1.	splatná				
2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	333	6 317	2 266	1 017
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	640	7 153	2 836	1 214

Příloha 3: Rozvaha společnosti Jelínek v letech 2012-2015 v tis. Kč (Upraveno dle zdroje 29)

		2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELEKEM	12527	13632	16986	15041
A.	Pohledávky za upsaný kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	522	396	859	582
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotný výsledek výzkumu vývoje				
B.I.3.	Software				
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	522	396	859	582
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci	522	396	859	582
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry -ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

		2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	10105	7539	8701	10666
C.I.	Zásoby				
C.I.1	Materiál				
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3	Výrobky				
C.I.4	Zvířata				
C.I.5	Zboží				
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobá poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5889	2737	6314	2656
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5453	2551	5842	2262
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	436		344	93
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		106	128	301
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				
C.III.9.	Jiné pohledávky		80		
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	4216	4802	2387	8010
C.IV.1.	Peníze	31	101	38	233
C.IV.2.	Účty v bankách	4285	4701	2349	7777
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.I.	Časové rozlišení	1900	5697	7426	3793
D.I.1.	Náklady příštích období	14	13	37	31
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období	1886	5684	7389	3762

		2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	12527	13632	16986	15041
A.	Vlastní kapitál	5003	5875	6765	7663
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3.	Změny základního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy				
A.II.1.	Emisní ážio				
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy				
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti				
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti				
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti				
A.III.	Fondy ze zisku				
A.III.1.	Rezervní fond				
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3861	4804	5675	6565
A.IV.1.	Nerozděleny zisk minulých let	3861	4804	5675	6565
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let				
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	942	871	890	898
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/				
B.	Cizí zdroje	7513	7748	9420	7368
B.I.	Rezervy				
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů				
B.I.2.	Rezervy na důchody a podobné závazky				
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů				
B.I.4.	Ostatní rezervy				

B.II.	Dlouhodobé závazky				
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů				
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.II.4.	Závazky ke společníkům				
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6.	Vydané dluhopisy				
B.II.7.	Dlouhodobé směnky				
B.II.8.	Dohadné účty pasivní				
B.II.9.	Jiné závazky				
B.II.10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	7513	7748	9420	7368
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1585	1733	3495	1445
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.III.4.	Závazky ke společníkům	5812	5812	5812	5812
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	72	72	71	70
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	39	38	37	37
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	5	6	5	4
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		87		
B.III.9.	Vydané dluhopisy				
B.III.10.	Dohadné účty pasivní				
B.III.11.	Jiné závazky				
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci				
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.I.	Časové rozlišení	11	9	801	10
C.I.1.	Výdaje příštích období	11	9	801	10
C.I.2.	Výnosy příštích období				

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát společnosti Jelínekv letech 2012-2015 v tis. Kč
(Upraveno dle 29)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží				
+	Obchodní marže				
II.	Výkony	36934	36383	48709	43136
II.					
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb			48709	43136
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby				
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	33359	33776	45866	40294
B.					
1.	Spotřeba materiálu a energie			14971	12846
2.	Služby			30895	27448
+	Přidaná hodnota	3575	2607	2843	2842
C.	Osobní náklady	2112	1447	1456	1451
C.					
1.	Mzdové náklady			1038	1035
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			364	362
4.	Sociální náklady			54	54
D.	Daně a poplatky	57	9	12	11
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	209	62	248	277
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	125	73	0	21
III.					
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			0	21
2.	Tržby z prodeje materiálu				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				
F.					
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	138	64		
2.	Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti				
IV.	Ostatní provozní výnosy				
H.	Ostatní provozní náklady				

V.	Převod provozních výnosů	42	24	25	28
I.	Převod provozních nákladů	43	33	34	27
*	Provozní výsledek hospodaření	1183	1089	1118	1125
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v				
1.	účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky				
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy				
O.	Ostatní finanční náklady	10	14	19	17
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-10	-14	-19	-17
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	231	204	209	210
Q.					
1.	splatná			209	210
2.	odložená				
**	Výsledek hospodaření za běž. činnost	942	871	890	898
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S.					
1.	splatná				
2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	942	871	890	898
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1173	1075	1099	1108

Příloha 5: Rozvaha společnosti Renov v letech 2012-2015 v tis. Kč (Upraveno dle 29)

		2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELEKEM	60748	61078	58522	52742
A.	Pohledávky za upsaný kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	17905	16592	17363	18090
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotný výsledek výzkumu vývoje				
B.I.3.	Software				
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17905	16592	17363	18090
B.II.1.	Pozemky	1590	1590	1590	1590
B.II.2.	Stavby	13811	13434	12951	12468
B.II.3.	Samostatné movité věci	2419	1451	2705	3915
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	85	117	117	117
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry -ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

		2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	42843	44486	41159	44652
C.I.	Zásoby	1901	1989	781	801
C.I.1.	Materiál	285	344	295	251
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1616	1645	486	550
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobá poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	23213	22488	12629	18231
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	22565	21476	11498	17142
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	337	695	729	749
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy				
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	306	312	400	339
C.III.9.	Jiné pohledávky	5	5	2	1
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	17729	20009	27749	25620
C.IV.1.	Peníze	117	104	343	230
C.IV.2.	Účty v bankách	17612	19905	27406	25390
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.I.	Časové rozlišení				
D.I.1.	Náklady příštích období				
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	60748	61078	58522	62742
A.	Vlastní kapitál	43974	46562	46122	46299
A. I.	Základní kapitál	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100	100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3.	Změny základního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy				
A.II.1.	Emisní ážio				
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy				
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti				
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti				
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti				
A.III.	Fondy ze zisku	130	130	130	
A.III.1.	Rezervní fond	130	130	130	
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	38363	43744	43803	44116
A.IV.1.	Nerozděleny zisk minulých let	38363	43744	43803	44116
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let				
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	5381	2588	2089	2083
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/				
B.	Cizí zdroje	16774	14516	12400	16443
B.I.	Rezervy	3012		1524	4544
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	3012		1524	4544
B.I.2.	Rezervy na důchody a podobné závazky				
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů				
B.I.4.	Ostatní rezervy				

B.II.	Dlouhodobé závazky				
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů				
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.II.4.	Závazky ke společníkům				
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6.	Vydané dluhopisy				
B.II.7.	Dlouhodobé směnky				
B.II.8.	Dohadné účty pasivní				
B.II.9.	Jiné závazky				
B.II.10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	12745	14145	9610	9532
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	10614	12286	7824	7726
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.III.4.	Závazky ke společníkům				
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	480	519	508	592
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	242	327	275	316
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	91	67	431	346
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	11		92	97
B.III.9.	Vydané dluhopisy				
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	1307	936	480	455
B.III.11.	Jiné závazky		10		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1017	371	1266	2367
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1017	371	1266	2367
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.I.	Časové rozlišení				
C.I.1.	Výdaje příštích období				
C.I.2.	Výnosy příštích období				

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát společnosti Renov v letech 2012-2015 v tis. Kč
(Upraveno dle 29)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží				
+	Obchodní marže				
II.	Výkony	916668	54130	52078	56533
II.					
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	91727	54100	53237	56470
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-59	30	-1159	63
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	69458	39676	33740	37462
B.					
1.	Spotřeba materiálu a energie	12533	9730	8624	8046
2.	Služby	56925	29946	25116	29416
+	Přidaná hodnota	22210	14454	18338	19071
C.	Osobní náklady	12216	12071	12435	11767
C.					
1.	Mzdové náklady	8923	8842	9102	8627
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	30	29	29	29
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3034	2970	3086	2921
4.	Sociální náklady	229	230	218	190
D.	Daně a poplatky	153	177	154	168
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1622	1447	1405	1399
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	21	12	248	180
III.					
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	12	248	180
2.	Tržby z prodeje materiálu				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		1		1
F.					
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		1		1
2.	Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	935	-3012	1524	3020
IV.	Ostatní provozní výnosy			37	20
H.	Ostatní provozní náklady	78	51	372	449

V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	7227	3729	2733	2467
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	5	3	2	1
N.	Nákladové úroky	47	33	68	47
XI.	Ostatní finanční výnosy			10	9
O.	Ostatní finanční náklady	488	433	126	23
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-530	-463	-182	-60
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1316	678	462	324
Q. 1.	splatná	1316	678	462	324
2.	odložená				
**	Výsledek hospodaření za běž. činnost	5381	2588	2089	2083
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S. 1.	splatná				
2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5381	2588	2089	2083
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6697	3266	2551	2407

Příloha 7: Rozvaha společnosti Pozemní stavby v letech 2012-2015 v tis. Kč (Upraveno dle 29)

		2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELEKEM	43464	29199	21647	25693
A.	Pohledávky za upsaný kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	5519	5188	217	39
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotný výsledek výzkumu vývoje				
B.I.3.	Software				
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5509	5178	207	29
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby	638	575	33	26
B.II.3.	Samostatné movité věci	744	450	174	3
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4127	4153		
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	10	10	10	10
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	10	10	10	10
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry -ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

		2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	37850	23927	21354	25618
C.I.	Zásoby	268	681	287	
C.I.1.	Materiál	268	170	287	
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		511		
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			335	335
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			335	335
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobá poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21286	13601	14499	12261
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19367	12483	13500	11939
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1691	1061	357	43
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	171	57	384	22
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				
C.III.9.	Jiné pohledávky	57		258	257
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	16296	9645	6233	13022
C.IV.1.	Peníze	43	94	1	2
C.IV.2.	Účty v bankách	16253	9551	6232	13020
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.I.	Časové rozlišení	95	84	76	36
D.I.1.	Náklady příštích období	95	84	76	36
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	43464	29199	21647	25693
A.	Vlastní kapitál	31605	24473	17368	21241
A. I.	Základní kapitál	13240	13240	13240	13240
A.I.1.	Základní kapitál	13240	13240	13240	13240
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3.	Změny základního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	11	11	11	11
A.II.1.	Emisní ážio				
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	11	11	11	11
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti				
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti				
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti				
A.III.	Fondy ze zisku	2120	2025	1929	1840
A.III.1.	Rezervní fond	1822	1822	1822	1822
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	298	203	107	18
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	14925	16234	4198	2188
A.IV.1.	Nerozděleny zisk minulých let	14925	16234	4198	2188
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let				
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	1309	-7037	-2010	3962
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/				
B.	Cizí zdroje	11856	4726	4279	4452
B.I.	Rezervy				
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů				
B.I.2.	Rezervy na důchody a podobné závazky				
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů				
B.I.4.	Ostatní rezervy				

B.II.	Dlouhodobé závazky				
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů				
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.II.4.	Závazky ke společníkům				
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6.	Vydané dluhopisy				
B.II.7.	Dlouhodobé směnky				
B.II.8.	Dohadné účty pasivní				
B.II.9.	Jiné závazky				
B.II.10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	11856	4726	4279	4452
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	5675	2898	1890	2982
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv				
B.III.4.	Závazky ke společníkům	3903		365	
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1076	661	1239	614
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	489	195	417	329
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	369	840	185	498
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy				
B.III.9.	Vydané dluhopisy				
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	324	73	157	25
B.III.11.	Jiné závazky	20	59	26	4
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci				
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.I.	Časové rozlišení	3			
C.I.1.	Výdaje příštích období				
C.I.2.	Výnosy příštích období	3			

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát společnosti Pozemní stavbyv letech 2012-2015 v tis. Kč
(Upraveno dle 29)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží				
+	Obchodní marže				
II.	Výkony	65226	52707	48034	55416
II.					
1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	66215	52116	48545	55416
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-1027	511	-511	
3.	Aktivace	38	80		
B.	Výkonová spotřeba	41887	37316	31860	38533
B.					
1.	Spotřeba materiálu a energie	15076	15833	13457	11827
2.	Služby	26811	21483	18403	26706
+	Přidaná hodnota	23339	15391	16174	16883
C.	Osobní náklady	22065	21531	16460	12443
C.					
1.	Mzdové náklady	16422	16604	12402	9275
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5643	4927	4058	3168
4.	Sociální náklady				
D.	Daně a poplatky	236	244	159	148
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	677	357	318	178
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	838	85	3789	30
III.					
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	472	80	3789	15
2.	Tržby z prodeje materiálu	366	5		15
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	415			
F.					
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	70		4252	
2.	Prodaný materiál	345			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti				-30
IV.	Ostatní provozní výnosy	853	9	69	1
H.	Ostatní provozní náklady	694	381	847	254

V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	943	-7028	-2004	3921
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	600			
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	600			

2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	71	24	12	2
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy	43	24		255
O.	Ostatní finanční náklady	177	171	151	216
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	537	-123	-139	41
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	171			
Q. 1.	splatná	171			
2.	odložená				
**	Výsledek hospodaření za běž. činnost	1309	-7151	2143	3962
XIII.	Mimořádné výnosy		114	133	
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S. 1.	splatná				
2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření		114	133	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1309	-7037	-2010	3962
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1309	-7037	2010	3962